

Documento interno  
para discusión  
LC/BRS/R.36  
Mayo 1991  
Original: Español

---

**CEPAL**

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA Y EL CARIBE  
OFICINA EN BRASILIA

**NOTA SOBRE LA  
ECONOMIA BRASILEÑA  
1990**

---

Documento de trabajo que servirá de base para la elaboración  
del "Estudio Económico de America Latina - Brasil, 1990".

## ESTUDIO ECONOMICO 1990

### I. RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCION RECIENTE

La evolución de la economía brasileña en 1990 estuvo supeditada al objetivo de evitar un proceso hiperinflacionario. La implementación de un severo plan de estabilización provocó una caída record de 4.6% en el Producto Interno Bruto. El plan se apoyó, inicialmente, en una drástica reducción de liquidez en la economía - el monto total de los activos financieros cayó de cerca de 23% para 9% del PIB - y en un hercúleo ajuste fiscal, equivalente a más de 8% del PIB. El primer impacto de estas medidas fue una virtual paralización del nivel de producción y de los aumentos de precios. Sin embargo, a lo largo del año las incertidumbres en relación a la eliminación de los desequilibrios macroeconómicos, la mantención de mecanismos informales de indexación, y la ocurrencia de los shocks de oferta en la agricultura y en los precios internacionales del petróleo, determinaron que el nivel de precios volviese a aumentar gradualmente. La variación mensual en los precios al consumidor, que en el primer trimestre presentó un promedio de 71%, alcanzó en los meses siguientes un promedio de 16%, resultando una inflación anual de 1795%, similar a la de 1989. En el sector externo el plan implementó importantes alteraciones en las políticas cambial y arancelaria, que influyeron para acortar, en casi la mitad, el superávit comercial de bienes y servicios - 7600 millones de dólares. La suspensión del pago del servicio

de la deuda externa con los bancos acreedores y con los miembros del Club de Paris, iniciada en julio de 1989, se mantuvo hasta el final del año. Con ello, los retrasos acumulados sumaron más de 12000 millones de dólares y la deuda total llegó a 122000 mil millones de dólares. Por otra parte, el entorno recesivo generado por la fuerte caída en la demanda contribuyó para una significativa deterioración en los salarios reales (-14% en la industria de São Paulo), en la tasa de inversión (-13%) y en la tasa de desempleo (+28%). Todo ello desahució en la disminución del ingreso por habitante en 6.5%, retornando a su nivel de 1979.

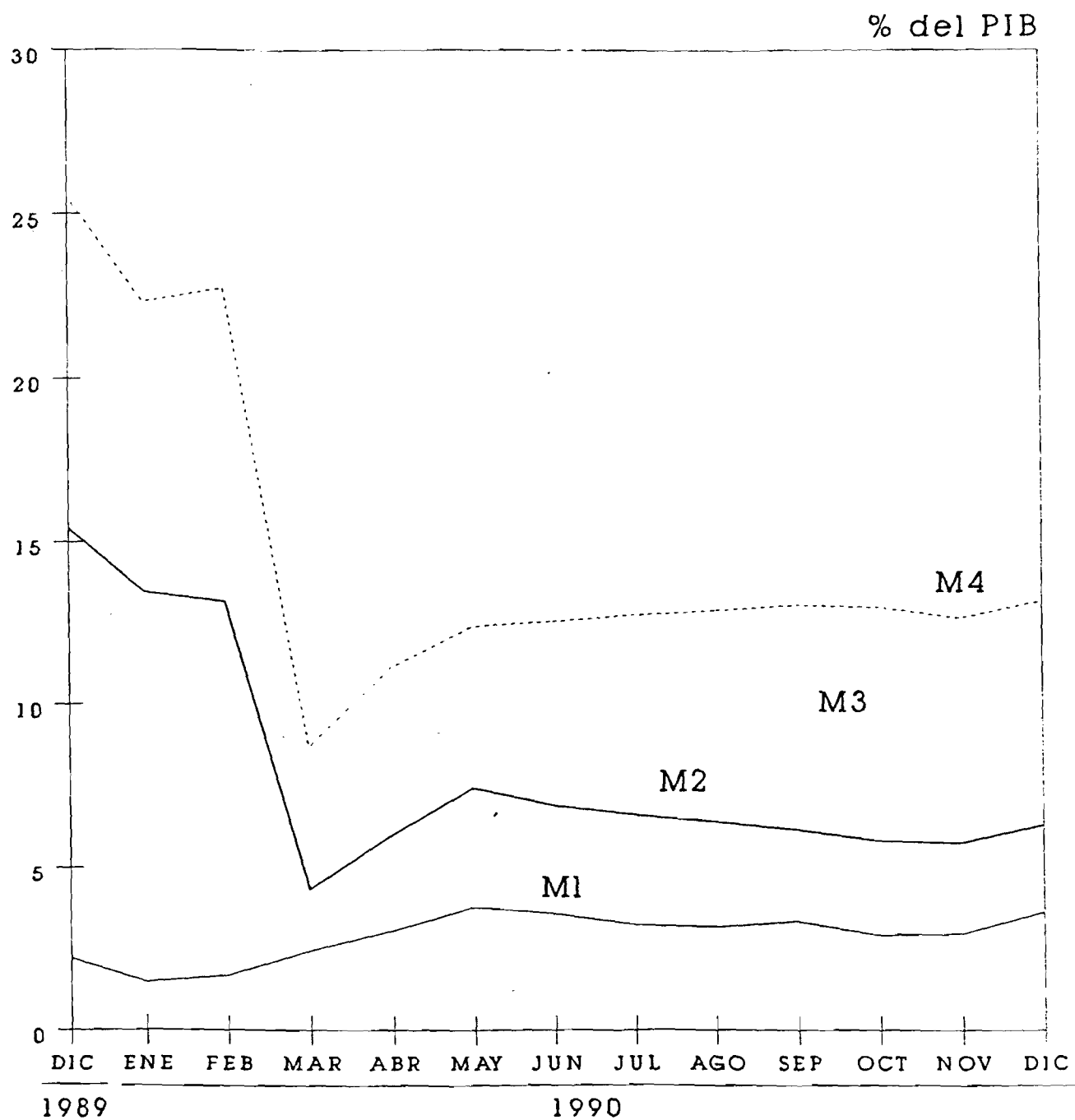
Después de tres tentativas frustradas de estabilización de precios en el periodo anterior de gobierno, encerrado en marzo de 1990, las nuevas autoridades implementaron un plan económico que golpeó bruscamente la liquidez de la economía, reestructurando los activos financieros y actuando en la recuperación de la capacidad de financiamiento del Estado. El plan limitó, según el tipo de los activos, la conversión a la par de sus montos en "cruzados novos" (Ncz\$) para la nueva moneda, cruzeiros (Cr\$). Los depósitos a la vista y de ahorro fueron convertidos solamente para montos hasta 50000 cruzados novos, cerca de mil dólares norteamericanos a la época. Para otras operaciones, como depósitos a plazo o títulos públicos, se permitió la conversión hasta 25% de su monto. Los valores superiores a esos límites fueron incantados por un periodo de 18 meses, estableciendo su devolución, con corrección monetaria, en 12 parcelas mensuales,

una vez transcurrido aquél plazo. El papel moneda en poder del público fue convertido sin límites. Esta acción redujó el total de los activos financieros en la economía, mensurado en su concepto más amplio (M4), en cerca de 61% (véase el gráfico 1).

Sin embargo, los cruzados novos bloqueados pudieron ser utilizados por un periodo limitado de hasta seis meses, en el pago de deudas contraídas con anterioridad al plan, y por hasta sesenta días para el pago de impuestos. Futuras conversiones fueron previstas en remates de cruzeiros a ser establecidos por el Banco Central.

Para reestructurar las finanzas públicas, el plan estableció una tributación especial en las operaciones de conversión, posibilitando ingresos adicionales en más de 1% del PIB. Las demás medidas fiscales enfocaron al control del gasto público, como la suspensión de todos los incentivos fiscales y subsidios; a la reducción o extinción de órganos públicos, a la dispensa o a la desvinculación laboral de millares de funcionarios públicos y a la imposición de límites en los gastos corrientes, inversiones y operaciones de crédito del sector público, incluyendo las empresas estatales. En cuanto a los ingresos fiscales, el gobierno actuó en el sentido de dificultar la sonegación fiscal, amplió el impuesto a la renta para sectores como agricultura, exportación y sobre las ganancias de capital, y presentó al Congreso proyectos de creación de nuevos impuestos, como sobre

# BRASIL: AGREGADOS MONETARIOS



grandes fortunas. En las empresas estatales, tras autorizar incrementos reales en sus precios y tarifas, el gobierno suspendió la transferencia de recursos públicos y anunció un amplio programa de privatización. Para ello el gobierno creó "los certificados de privatización", aplicaciones compulsorias para todas las instituciones financieras, a ser utilizados en el remate de las empresas públicas. El resultado esperado era la consecución de un superávit operacional de 2% del PIB en las necesidades de financiamiento del sector público, revertiendo un déficit de 7% del PIB en 1989.

Los precios de los bienes y servicios fueron congelados en sus niveles de 12 de marzo, medida que sería substituida por nuevos mecanismos de control a partir de mayo. Los salarios, tras el reajuste de marzo, seguirían nuevas reglas de indexación, compatibles con las metas antinflacionarias del gobierno, que sóloamente se comprometió a garantizar ganancias reales para el salario mínimo. Para los alquileres se mantuvo el periodo de reajuste contractual pero con nuevos indexadores fijados por el gobierno.

Asimismo, el plan introdujo un tipo de cambio flotante, limitado básicamente a las operaciones del comercio de bienes, manteniendo el control sobre el movimiento de capitales y de servicios de factores. Con eso, la obrigatoriedad del Banco Central de absorber el superávit comercial fue eliminada. Su

intervención en el mercado de cambio sería solamente para apuntalar objetivos en el balance de pagos o en los agregados monetarios. Asimismo, se anunció la liberalización del comercio exterior, con la suspensión de los mecanismos no-arancelarios en las importaciones y una política de reducción de los aranceles dentro del objetivo de una política industrial buscando la mayor competitividad y eficiencia tanto en el mercado doméstico como para los productos exportados. En cuanto a la deuda externa, el plan mantuvo la moratoria hasta que una nueva estrategia de negociación fuese formulada.

El impacto inicial del plan fue el de disminuir el nivel de actividad mientras los agentes económicos se ajustaban a las nuevas condiciones de liquidez. En el sector industrial la producción de abril fue casi 30% inferior al del mismo mes de 1989, lo que solamente fue posible por el hecho de la existencia de significativos estoques en la industria y en el comercio, formados como protección a la perspectiva de una hiperinflación. Como este ambiente generó la expectativa de una previsible depresión, (la abrupta reducción de la liquidez fue comparada a la observada en la Gran Depresión en los Estados Unidos), las autoridades económicas fueron presionadas, como parte de las negociaciones con el Congresso Nacional para obtener la aprobación legal del plan, a ampliar las posibilidades de conversión de los cruzados novos para cruzeiros y a permitir financiamientos especiales para el pago de salarios. A su vez,

los remates de cruzeiros, previstos en el plan, no fueron realizados, por impedimentos legales. Así, el instrumento básico de remonetización de la economía fue la compra masiva, en poco más de un mes, de casi 2000 millones de dólares por el Banco Central. Simultáneamente, el sector privado implementó mecanismos de permuta de posiciones pasivas y activas en cruzados novos, explorando las posibilidades de pago de deudas y de tributos federales, estatales y municipales con los recursos bloqueados. Todo ello permitió que el monto de los activos financieros (M4) creciese 107% hasta fines de abril, retornando la liquidez a cerca de dos tercios del observado antes del plan.

Adicionalmente, el reajuste pago de los salarios, en marzo encanzó una aceleración del consumo, por su incremento real, a consecuencia del congelamiento de los precios. Asimismo, la incertidumbre en cuanto a las operaciones financieras, estimuló el multiplicador ingreso de la moneda.

Frente a esa ampliación de la demanda, las autoridades económicas no utilizaron los mecanismos previstos en el plan que establecía límites para los incrementos en los precios y salarios, según su meta de inflación. Al revés, los precios fueron liberados y se introdujo la libre negociación de los salarios, con la eliminación de los reajustes mensuales automáticos, según la inflación pasada.



En el mercado financiero, el gobierno limitó el crédito al consumidor, introdujo nuevos títulos públicos de plazo más dilatado y sin indexación y empezó a estructurar una rígida política monetaria. Sumándose a estas medidas, se acentuó la austeridad de la política fiscal, con la revisión de los presupuestos del sector público para eliminar su déficit. El flujo de caja de la Tesorería Nacional, a partir de abril, se mostró altamente superávitario, con fuerte incrementos reales en sus ingresos y con una sustantiva disminución en los gastos financieros, posibilitando el rescate de títulos públicos sin presionar la base monetaria. Por ende, la liberalización de las importaciones parecía ser una potencial restricción a los reajustes en los precios internos.

En el sector externo, la introducción del mercado flotante produjo una valorización del tipo de cambio dado el superávit comercial, que fue posteriormente revertida en parte por las compras del Banco Central. A partir de julio, con el inicio del proceso de liberalización de las importaciones y el relativo estancamiento de las exportaciones, el tipo de cambio volvió a subir, sin mayor intervención del Banco Central. En el último trimestre se registró una firme tendencia de alza en el mercado de cambio, que resultó en una importante devaluación real del cruzeiro, del orden de 30%. Sin embargo, el tipo de cambio promedio real, en 1990, acusó un valor cercano a 30% inferior al

promedio del año anterior, uno de sus menores niveles en los últimos diez años.

Las dificultades en el mercado interno actuaron en el sentido de aminorar el efecto del retraso cambial sobre el comercio exterior. El valor de las exportaciones de bienes y servicios cayó 6% y el valor de las importaciones creció 14%, apoyado por el incremento superior a 30% en los gastos con combustibles. Sin embargo, aún con la liberación se observó una desaceleración en las compras externas, que habían crecido en más de 20% en 1989. El superávit comercial de bienes cayó para 11000 millones de dólares frente al promedio de más de 17600 en los dos años anteriores.

En el segundo semestre se entablaron negociaciones con los acreedores externos y con el Fondo Monetario Internacional. En esas negociaciones, las autoridades económicas brasileñas priorizaron el criterio de que el pago de la deuda externa fuese compatible con las metas macroeconómicas, en especial las fiscales, de modo de no comprometer los resultados del plan de estabilización. En ese sentido, se introdujo el concepto de capacidad fiscal de pago, basado en las posibilidades del Estado de obtener recursos netos a partir de su superávit primario, la emisión de moneda no inflacionaria y la obtención de nuevos préstamos del exterior. Hasta fines del año no se había concretizado un acuerdo con los acreedores externos y con el

Fondo Monetario, lo que influyó fuertemente en el cese del flujo de capitales al país, sea de préstamos oficiales o capitales de riesgo.

La adopción, en el segundo semestre, de una política económica de fuerte restricción a la demanda interna, en especial a través de una contenida expansión monetaria, se mostró vulnerable a presiones contrarias dado a los costos sociales y políticos de una mayor recesión, especialmente sin la esperada reducción de la inflación. La tasa de inflación mensual, tras registrar niveles de un dígito en el segundo trimestre del año y mantenerse estable en el entorno de 12% en el trimestre siguiente, acusó al final del una rápida elevación, aproximándose a 20% en diciembre. Este débil resultado reflejó sobre todo, la rigidez de la economía en mantener mecanismos de indexación - por ejemplo, el plan mantuvo la indexación diaria de los tributos - toda vez que los agentes económicos no aceptaron los riesgos de pérdida frente a la incertidumbre del comportamiento futuro de los precios.

Por otra parte, actuó la desconfianza en la capacidad de financiamiento del Estado. La forzosa restructuración de la deuda interna, a través del bloqueo de los cruzados nuevos, la mantención de la moratoria externa, la contracción de gastos sujetos a recuperación por motivos políticos o legales, (aunque se hayan desvinculado más de 100 mil funcionarios en el sector

público federal, no haya sido posible suspender totalmente el pago de salarios a estos funcionarios en disponibilidad) y la ausencia del correspondiente ajuste en los ingresos públicos indicaban que el ajuste fiscal era temporario. A su vez, el comportamiento de los estados y municipios, que incrementaron sus gastos en la expectativa de mayor recaudación de tributos y por motivos electorales, generó dificultades en los bancos estatales, obligando a la intervención del Banco Central en varios de ellos. A esta desconfianza generalizada se sumaron factores provenientes de choques de oferta, como la elevación de precios agrícolas, derivados de la mala cosecha - el producto agrícola cayó 4.4% - y los efectos de la crisis en el Golfo Pérsico, con la temporaria elevación del precio internacional del petróleo.

La política monetaria provocó, en el segundo semestre, una reacción restrictiva del sistema financiero al crédito y la elevación de su spread. Varias empresas importantes tuvieron que adoptar acciones de protección (concordatas o Chapter 11) frente a sus acreedores. Asimismo, en el final del año, el Banco Central empezó a enfrentar dificultades en la venta de títulos públicos, lo que dañó sus metas monetarias.

En relación a los salarios, la suspensión de los reajustes mensuales automáticos resultó en fuertes pérdidas reales, que se reflejaron sobre el nivel del consumo, sobre todo en el segundo

semestre del año. Estas pérdidas presionaron al gobierno para la concesión de un bonus de Cr\$3000, en agosto, cerca de 60% del valor del salario mínimo, y para la implantación de una regla mínima de recuperación del salario promedio real en la negociación anual con los empleadores. Igualmente se autorizaron adelantos de reajuste salarial para los funcionarios públicos federales.

Así, el nivel de actividad, tras recuperar parcialmente el nivel anterior al Plan, terminó el año con fuerte desaceleración. La producción industrial, ajustada por factores sazonales, en el último trimestre fue 7% inferior al periodo anterior y la producción en diciembre cayó 18% en relación al mismo mes de 1989. El cuadro recesivo afectó prácticamente todos los sectores productivos y con perspectivas de mayor deterioración hacia el futuro. La construcción civil tuvo una reducción en su producto de 12%. El nivel de empleo formal permaneció estancado, sin absorber nuevos trabajadores, por la primera vez en el último quinquenio.

La política económica encerró el año en un nuevo dilema. Aunque ha tenido éxito en afastar de inmediato una hiperinflación, realizado un importante ajuste fiscal y empezado reformas estructurales en las actividades del Estado y de protección a la industria doméstica, no pudo lograr control sobre el proceso inflacionario y tampoco establecer nuevos mecanismos

permanentes de financiamiento del Estado. Al desafiar estas resistencias estagflacionistas con la mantención de una política ortodoxa, el costo social se ha presentado cada vez mayor y potencialmente insostenible por la fragilidad del apoyo político del gobierno en el Congreso.

## II. EVOLUCION DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA

### a) Oferta y Demanda Globales

Excepto por el crecimiento en las importaciones, según datos preliminares, los niveles de oferta y demanda globales demostraron la generalizada recesión de 1990. La estagnación del crecimiento tuvo su mayor reflejo en la caída de 13% en la inversión bruta fija, cuyo nivel fue casi 20% inferior al observado en el inicio de la década (véase el cuadro 2).

La demanda interna cayó en más de 3% en el año. Además de la disminución de las inversiones, el consumo se estancó, como resultado del ajuste fiscal y de la pérdida en el poder de compra de los salarios. Las exportaciones, aún acusando por segundo año caída en su volumen, ampliaron su mayor participación en el producto interno brasileño, transformándose en importante factor para la recuperación futura del crecimiento.

## b) Los Sectores Productivos

El Producto Interno Bruto de 1990 presentó una caída real de 4.6% en relación a 1989, la mayor tasa negativa registrada en los últimos 43 años, provocando una caída en el producto per cápita del orden 6.5%, tasa sin precedente en la economía brasileña. En los últimos diez años la media de crecimiento del PIB brasileño se situó en 2.03%, inferior a la tasa de crecimiento de la población, que se estima en 2.10% y muy por debajo del crecimiento logrado en la década anterior (7.8% en promedio).

Este comportamiento recesivo de la economía se confirma con el retroceso de la producción manufacturera (-9.5%), el quiebre en la cosecha agrícola (-10.2%), la caída de la construcción (-12.4%) y por el estancamiento del sector de servicios.

### i. Agricultura

Trás una sucesión de cosechas relativamente abundantes, el año de 1990 registró una producción menguada. Varios factores pueden ser señalados para explicar la caída de la producción, entre ellos la escasez de crédito rural, precios mínimos poco estimulantes, remuneraciones atrayentes de las aplicaciones financieras que desestimulaban la actividad productiva, problemas climáticos que afectaron el rendimiento físico de los cultivos, etc.. Sin embargo, el

desempeño tan negativo de las plantaciones y cosechas se debe principalmente al proceso de continua caída de los precios reales recibidos por los agricultores en los últimos años.

La producción animal logró por otra parte un comportamiento positivo (+6.8%), sobre todo en la oferta del sector avícola, que incrementó en más de 11%.

El inicio de la fase de cosecha coincidió con la decretación del Plano Collor, causando serias dificultades al funcionamiento del sector. El confisco de activos financieros de los productores, que no tuvieron el capital suficiente para hacer frente a sus gastos y de los compradores, que restringieron su demanda, repercutió en sucesivas caídas de los precios recibidos por los agricultores. Agravó esta situación, la existencia de estoques de cosechas anteriores y las importaciones hechas en la época del Plano Cruzado, en 1986.

Dos medidas del Gobierno afectaron el desarrollo del sector en el corto plazo: a) las alteraciones en los precios mínimos, con el sistema de regionalización de los mismos de manera a descontar el valor de los fletes entre los locales de producción y de consumo; y b) el retraso en la liberación



de los recursos del Estado para financiamiento de la cosecha.

En agosto de 1990 el Gobierno estableció bases de lo que se llamó "Directrices de Política Económica para la Agricultura", donde se propuso "la mudanza del carácter del proceso productivo y distribución de renta, expandiendo la cadena productiva de alimentos para atender a las necesidades de la población de menor ingreso".

Tres objetivos deberían ser alcanzados en el periodo 1991-1995: a) mejoría de los índices de productividad; b) incremento de producción para mejorar el abastecimiento, posibilitando la formación de estoques estratégicos y c) mejoría de la defensa y preservación del medio ambiente.

Como instrumentos prioritarios para alcanzar los fines propuestos, el plan relacionó una nueva política de inversiones en el sector y una nueva política de precios, en sustitución a la Política de Garantía de Precios Mínimos. Se mencionó, asimismo un Programa de Regionalización de la Producción Agrícola y un Programa de Competitividad Agrícola.

Por otra parte, en diciembre, el Congreso aprobó la Primera Ley Agrícola, con más de un año de retraso del plazo

estipulado por la Constitución de 1988, ley que provocó con muchas divergencias en cuanto a su aplicabilidad.

En relación al comportamiento de los principales cultivos de consumo interno, la cosecha de arroz volvió a contraerse, haciendo que el país perdiera su autosuficiencia. Equívocos en la conducción de las políticas de cultivo, culminaron en grandes distorsiones. Por ejemplo, existen grandes estoques de un cierto tipo de arroz - con grandes incentivos para su cultivo - que la población no acepta consumir, lo que obliga importaciones masivas del tipo de arroz que es consumido preferentemente en el mercado interno y cuya producción nacional es insuficiente.

El mercado de maíz se caracterizó por la recuperación de los precios al nivel del productor, dada la pequeña cosecha obtenida y la mayor demanda derivada del crecimiento de la avicultura. El abastecimiento interno no quedó más comprometido gracias a los grandes estoques iniciales del producto, considerados excepcionales.

En relación al trigo, si bien las recientes cosechas no han recibido el tratamiento preferencial de años anteriores, su desempeño siguió siendo favorable (5.6 millones de toneladas).

Los sectores de exportación enfrentaron la peor crisis de los últimos años, particularmente en los mercados de soya, jugo de naranja y café: la caída de precios internacionales, las constantes alzas en los costos de manipulación y almacenamiento internos y los aumentos de la producción de los concurrentes internacionales, hicieron con que los productores nacionales encarasen una situación crítica a lo largo del año.

La producción de café sufrió varias plagas durante 1990. La descapitalización de los productores, que a consecuencia usaron menos insumos, dejó las plantaciones más susceptibles a las enfermedades. El área plantada cayó en un 3.9% y el rendimiento por hectárea en un 25%. El precio interno a mediados del año subió por sobre la cotación internacional, lo que impidió en parte las exportaciones. La receta cambial con venta de café, que en 1989 fuera de 1800 millones de dólares, cayó en 1990 a poco más de 1100 millones.

A su vez, la plantación de soya enfrentó la descapitalización de los productores, precios internacionales bajos y falta de financiamiento para comercializar los productos, desestimulando las plantaciones futuras. En relación a las exportaciones, el comportamiento del sector logró, hacia fines del año, niveles considerados

normales, a pesar de inferiores a los del año anterior (2520 millones de dólares contra 3300 en 1989).

## ii. Minería

La producción de la industria extractiva mineral creció durante 1990 en un 2.7%, sustentada por el incremento en la producción de petróleo (5.4%) y en la de mineral de hierro (9.1%).

En relación a la producción de derivados de petróleo, la situación fue inversa y de fuerte contención en rubros como gasolina (-14.8%) y aceites combustibles (-4.2%). La producción de estos derivados se vio perjudicada por la huelga nacional de los petroleros y por la continua retracción de la demanda interna.

Los minerales no metálicos, la producción de cemento y concreto (-7.5%), ladrillos y artefactos de cerámica (-21.1%) acompañaron el ritmo descendente del sector de construcción y su declinio no fue aún más acentuado dado el comportamiento del segmento de "auto-construcción", cuya demanda tuvo un signo contrario, presentando crecimiento significativo - esta construcción informal absorbe hoy 70% de la producción global de cemento.

### iii. Sector manufacturero

El año de 1990 registró el peor desempeño económico del sector manufacturero durante toda la década de los años ochenta (~9.5%), contrastando con la divulgación de un proyecto de "Política Industrial y de Comercio Exterior", cuyo logro traería cambios drásticos y positivos para el sector, apareciendo como el proyecto más osado del Gobierno. En él se proponía la modernización del parque industrial, el uso difundido de tecnologías más avanzadas, aunado a una liberación gradual del comercio exterior, lo que introduciría cambios profundos en los patrones de producción nacional, permitiendo un alto grado de competitividad en el plan internacional.

El sector manufacturero ya venía con un desempeño enflaquecido del año anterior - a fines de 1989 los estoques en la industria y comercio presentaban un nivel elevado, compatible con el desaquecimiento de la demanda interna y del volumen exportado. Por otro lado, las expectativas de cambio de gobierno se traducían en medidas de contención de las inversiones y compás de espera en las decisiones económicas. Con el nuevo Gobierno, las metas recesivas y política de confisco de activos financieros, produjeron, en primer momento, un gran impacto de paralización y desogarnización de los agentes productivos.

Todos los estados brasileños registraron tasas negativas en su producción industrial y los peores desempeños ocurrieron en regiones con actividades productivas importantes en el contexto nacional, como Río de Janeiro (-11.4%), São Paulo (-11.3%) y Río Grande do Sul (-11.2%). El parque industrial paulista presentó el peor desempeño de los últimos 10 años en 14 de sus 16 sectores productivos.

El desempeño por ramas industriales muestra el carácter generalizado de la recesión. Las principales caídas se concentraron en los bienes de capital (el complejo metal-mecánico resgistró una taxa de -16.5%), seguidos por productos de materiais plásticas, -16.1%, material de transporte, -15.9%, vestuario y calzados, -14.3%, textil, -10%, farmacéutica, -9.5%.

La producción de vehículos automotores sufrió una drásticas reducción, sobre todo la de vehículos movidos a alcohol (-79%).

Algunas ramas, tradicionalmente ligadas al mercado externo, tuvieron un desempeño encima de la media, como papel y celulosa (-6.3%) y química (-8.2%). Los resultados más favorables en bienes de consumo no durables, sobre todo

en la industria de productos alimenticios (1.7% positivo), refleja una mayor concentración del consumo en productos esenciales, fruto de la deterioración del nivel de ingreso per capita.

Los niveles de producción señalados acusaron un deterioro más profundo en el último trimestre del año, fruto de los impactos adversos de la política económica que privilegió una fuerte contención monetaria y alza de la tasa de interés como estrategia central de combate a la inflación. La reducción de la oferta fue la respuesta de las empresas, particularmente las de estructura oligopólicas, en la tentativa de defender márgenes de lucro.

En relación a la Política industrial y de Comercio Exterior se podría señalar que tiene por objetivo, el aumento de la eficiencia en la producción y comercialización de bienes y servicios mediante la modernización y reestructuración del parque industrial - basado en una creciente capacitación tecnológica y uso difundido de tecnologías de punta. En esa política se abandonan los instrumentos proteccionistas, los subsidios e incentivos indiscriminados a la industria.

## EL SECTOR EXTERNO

### Rasgos Generales

El plan de estabilización de marzo introdujo importantes cambios en el sector externo de la economía brasileña, dentro del objetivo del gobierno de establecer un nuevo patrón de relacionamiento con la economía mundial.

Esos cambios atingieron la estructura administrativa del comercio y las políticas arancelarias y cambial. En la reforma administrativa del sector público varios órganos de política comercial fueron extinguidos o unificados, como el Instituto Brasileño de Café, el Instituto de Azúcar y Alcohol, la Cartera de Comercio Exterior del Banco del Brasil (CACEX), la "holding" de los puertos brasileños (PORTOBRAS), la "trading" de la PETROBRAS (INTERBRAS), etc. El nuevo Departamento de Comercio Exterior del Ministerio de Economía asumió en gran parte estas funciones, pero con una estructura menor y con el objetivo de disminuir los trámites administrativos en el comercio exterior. Por ejemplo, se eliminó el monopolio del Banco del Brasil en la emisión de guías de exportación y importación.

El primer cambio de la política de liberalización comercial fue la eliminación de todos los controles cuantitativos o administrativos a las importaciones, terminando con las listas de



productos prohibidos - a la excepción de los protegidos por la Ley de Informática - con los requisitos de similar nacional, y la obligatoriedad de financiamiento para compras superior a 200 mil dólares. A mediano plazo, el gobierno anunció un cronograma de reducción de los aranceles hasta 1994, para alcanzar un arancel promedio de 17%. Adicionalmente, algunos productos, en especial aquellos necesarios en la modernización de la industria o sin mayor concurrencia doméstica, podran sufrir reducción o suspensión especial de sus aranceles. Para los productos de informática, el Gobierno ha limitado el número de productos con protección. En contrapartida, practicamente todos los mecanismos, programas, créditos fiscales o subsidios que concedían isenciones en las importaciones o incentivaban las exportaciones fueron suspensos o eliminados.

Otra alteración importante fue la introducción de un tipo de cambio flotante para las transacciones corrientes con la economía internacional, eliminándose la obligatoriedad del Banco Central de comprar todo el superávit de bienes para mantener el tipo de cambio. Sin embargo, las operaciones de capital aún permanecieron bajo control del Banco Central y la evolución del tipo de cambio a lo largo del año se mostró aún muy dependente de la intervención de la autoridad monetaria. Como el Brasil ha registrado continuos superávit en su balance comercial y suspendió el pago del servicio de la deuda externa, se generó un relativo exceso de divisas en el mercado, valorizando el tipo de

cambio. Esta tendencia se acentuó con la menor liquidez y el cuadro recesivo de las importaciones. En términos reales, el tipo de cambio acesó una drástica valorización en el primer semestre (54%) frente al tipo de cambio promedio en el mismo periodo del año anterior. Esta valorización sería aún mayor caso el Banco Central no hubiese comprado el equivalente a 2.000 millones de dólares en menos de 2 meses.

El impacto deste tipo de cambio real fue observado ya en el tercer trimestre del año con una caída de 22% en el valor del superávit comercial en relación al mismo periodo de 1989, llegando en octubre a una disminución de 78% en relación al mismo mes del año anterior. Con ello, en los últimos tres meses de 1990 el tipo de cambio nominal dobló su valor, produciendo una fuerte devaluación real de más de 30% en el periodo. Mientras no se restablezcan las condiciones de pago de la deuda externa, las oscilaciones en el tipo de cambio real podrán seguir presionando el Banco Central.

Un resultado paralelo de la implementación del tipo de cambio flotante fue la gradual reducción de la diferencia entre la tasa comercial y la del mercado paralelo. En abril, esta diferencia era de 40%, cayendo para cerca 10%, a partir de septiembre. Esta disminución ocurrió con la intervención de la autoridad monetaria en el mercado interno de oro, utilizando las divisas compradas en el mercado oficial. El mecanismo reducía la

tasa paralela y contribuía para el control monetario mientras hubiese diferencia entre las tasas. Esta política generó al fin del año una caída real de 50% en la tasa paralela en relación a su posición en diciembre de 1989.

a) Comercio de bienes

i) Exportaciones

La pérdida del dinamismo de las exportaciones brasileñas se acentuó en 1990, con la caída de casi 9% en su valor. Esta pérdida está relacionada no solamente a factores externos como precios internacionales, y a factores provocados por el Plan de estabilización, como también al acumulo de los efectos de la continua valorización cambial en los últimos años y de la menor competitividad del sector industrial proveniente de los bajos niveles de inversión y de las dificultades de acceso a nuevos equipos y tecnologías.

Practicamente todos los principales productos de exportación presentaron menores valores en 1990. En los productos básicos, la crisis en las exportaciones de café en grano continuó por el segundo año, en función de la suspensión del acuerdo internacional y problemas en la cosecha y comercialización. Igualmente, los productos de soja sufrieron con la menor producción doméstica (-17%) y precios poco favorables en el

mercado exterior. La excepción fue el buen desempeño de las exportaciones de azúcar, con la recuperación del precio internacional, aunque perjudicando la oferta interna de alcohol combustible.

Los productos semi-manufacturados, que en los últimos tres años presentaron altas tasas de crecimiento, con promedio anual de 33%, registraron caída en el valor de sus exportaciones de 12%. Las transformaciones en el sector siderúrgico ocasionadas por el plan de estabilización, tanto en su producción y organización, como en la elevación de sus costos, contribuyeron para la disminución en más de 600 millones de dólares en las exportaciones de productos semi-manufacturados de acero.

Sin el excepcional resultado de las ventas externas de jugo de naranja, que crecieron 44%, las exportaciones de manufacturados hubieran presentado una caída de 12% en su valor. En los entornos recesivos observados en la última década, la industria brasileña ha ocupado su ociosidad con el mercado externo. Sin embargo, el drástico cuadro recesivo en 1990 no correspondió a este comportamiento. Importantes ramas, como material de transporte, máquinas y equipos mecánicos, aparatos electrónicos y productos siderúrgicos disminuyeron sus exportaciones entre 6 a 22% en relación al año anterior (véase el cuadro 13).

## ii) Importaciones

La implementación de la nueva política de reducción de los aranceles y eliminación de las listas de productos con importación prohibida no fueron el principal factor de expansión de las compras brasileñas en exterior, que superaron los 20 400 millones de dólares. La elevación en los precios de petróleo, a partir de la crisis del Golfo, en agosto, elevó el dispendio con combustible en más de 30 por ciento.

Mismo con el esfuerzo de sustitución del petróleo importado a través de mayor producción doméstica o otras fuentes de energía, Brasil aún importa cerca de la mitad de sus necesidades de petróleo. La crisis también implicó un drástico cambio en el origen de las importaciones de este producto. Iraq y Kuwait respondían por casi 40% de estas importaciones, cerca de 1700 millones de dólares en 1989. El conflicto desvió más de 700 millones de dólares para otros países productores de petróleo, en especial Arabia Saudita, Iran y Venezuela.

Sin embargo, la liberalización tuvo el rol de mantener los niveles de importación de bienes de capital. En ese grupo de productos el gobierno llegó a establecer aranceles nulos. Cuanto a las importaciones de los productos anteriormente prohibidos, hasta noviembre habían representado un crecimiento de cerca de 650 millones de dólares.

## b) La Cuenta Corriente y su Financiamiento

La disminución del superávit de bienes y servicios en más de 6200 millones de dólares fue en parte neutralizada por el menor dispendio neto con los servicios de factores, que cayeron cerca de 1700 millones de dólares. El pago de los intereses se redujo principalmente por el descenso en la tasa de interés internacional relevante para la deuda (LIBOR) de 9.39% para 8.59%. Asimismo, las empresas transnacionales no lograron mantener la alta transferencia de utilidades registrada en el año anterior, más de 2.600 millones, transfiriendo en 1990 1.000 millones a menos, debido principalmente al cuadro recesivo interno y al menor estímulo derivado de la diferencia entre la tasa comercial y paralela. El balance de transacciones corrientes registró un déficit de cerca de 1800 millones de dólares, revertiendo los superávits de los dos años anteriores.

Los resultados de la cuenta de capital consolidaron el aislamiento de la economía brasileña frente al capital internacional. El desembolso de préstamos de mediano plazo, aún de los organismos multilaterales, fue negativo en términos netos, por segundo año consecutivo. De las amortizaciones programadas para el año, cerca de 7900 millones de dólares, apenas 6% obtuvieron refinanciamiento, según informaciones preliminares del Banco Central, y con los organismos internacionales hubo una

salida neta de recursos de 99 millones dólares. Igualmente, el capital de riesgo permaneció receloso en sus inversiones en Brasil, con una entrada neta de apenas 65 millones de dólares. Cabe apuntar que parte de ese resultado se debió a salida de capitales brasileños, que atingieron 669 millones de dólares frente a 553 millones en 1989, principalmente para reforzar las agencias de bancos brasileños en el exterior, dentro de los objetivos de renegociación de la deuda externa.

Ese comportamiento se debió en gran parte a la continuación de la moratoria en el servicio de la deuda externa. A lo largo del año el gobierno ha reducido el alcance de la moratoria con el pago de 528 millones de dólares referentes a utilidades y retornos de capital y de los compromisos de la deuda externa del sector privado nacional. Sin embargo, en 1990 se acumularon retrasos de 3000 millones de dólares de amortizaciones y 5800 millones de intereses. En términos de acreedores, fueron cerca 5100 millones con los bancos, 3100 millones con el Club de Paris y 600 con otros acreedores. La situación de moratoria en 1990 se queda evidente cuando se anota que con el déficit del balance de pagos de 7200 millones de dólares, las reservas netas ajustadas, de no mediar el cese de pagos, llegarían a niveles negativos de más de 6500 millones de dólares.

### c) Endeudamiento Externo

La negociaciones sobre la deuda externa brasileña empezaron a partir de julio, pues las nuevas autoridades deseaban observar los primeros resultados internos del plan. Inicialmente se presento un programa con el Fondo Monetario Internacional, para establecer los objetivos y dirección de la política económica. Paralelamente, los bancos acreedores fueron invitados a discutir posibles mecanismos de negociación. Finalmente, en octubre la propuesta brasileña para la deuda externa junto a los bancos privados fue presentada.

La propuesta brasileña se basó en la noción de capacidad fiscal de pago de la deuda, concepto en que la principal restricción al cumplimiento del servicio de la deuda no es la originada en la escasez de divisas y sí en la dificultad del sector público generar los recursos necesarios para cumplir sus compromisos. En el caso brasileño desde la crisis de 1982 el proceso de renegociación concentró la deuda externa en el sector público, con una participación de 90%, en 1989. Sin embargo, las divisas se generan en si casi totalidad en el sector privado, surgiendo el problema de transferir estos recursos para el pago de la deuda externa pública. Como no se adoptaron medidas para incrementar significativamente los ingresos del sector público y no se redujo en la misma forma sus gastos, el mecanismo adoptado fue el creciente endeudamiento interno junto a los agentes



privados. La deuda pública doméstica creció 66%, en dólares, entre 1987 y 1989, llegando a 100 mil millones de dólares, mayor que la externa pública, 88 mil millones. Este creciente endeudamiento del sector público, doméstico y externo, demuestra su fragilidad financiera. No es sorprendente, pues, que los acreedores internos exijan cada vez más mayores tasas reales y garantías de liquidez para renovar sus posiciones. De esta forma, los títulos públicos asumen característica de "moneda indexada", sustentando el nivel inflacionario. El bloqueo realizado por el plan intentó actuar sobre este efecto.

Por lo tanto, el servicio de la deuda externa debería ajustarse a la capacidad del sector público de comprar divisas con recursos no inflacionarios. Las fuentes de estos recursos, considerando que no se desea aumentar la deuda interna, serían la generación de superávit fiscal primario, ya incluidos los pagos a los acreedores internos, la "seignorage" sobre la moneda, y la obtención de nuevos préstamos en el exterior.

Considerando el ajuste fiscal ejecutado por el Plan y proyectando la recuperación del crecimiento económico, el gobierno presentó a los bancos la substitución de sus préstamos por bonos con las siguientes características: a) "zero coupon" con plazo de 45 años y intereses fijos de 9% al año. Caso el acreedor de estos bonos desee anticipar el vencimiento, podrá participar de remates que se ejecutarán según la disponibilidad de recursos

fiscales; b) b6nus con plazo de 25 a6os con tasa de inter6s fija, creciente hasta el d6cimo a6o cuando se estabiliza en 7% a.a. c) b6nus de "salida" con plazo de 15 a6os, con tasa de inter6s fija, creciente hasta el cuarto a6o cuando se estabiliza en 3.0% a.a.. Otros puntos importantes de la propuesta fueron el fin, en abril de 1991, de los compromisos obligatorios de los bancos, con el financiamiento de las l6neas de cr6dito al comercio brasile6o y a las agencias de bancos brasile6os en el exterior (conocidos como los proyectos III y IV.), y la retirada de la deuda externa del sector privado de la negociaci6n. As6 el sector privado podr6 cumplir o renegociar directamente con los bancos su deuda externa menos 10% de la deuda total.

La reacci6n de la banca no fue muy favorable a la propuesta, por no utilizar los mecanismos del Plan Brady y por establecer la recapitalizaci6n de los intereses, al incluir los retrasos de la moratoria, que seg6n ellos deber6an ser negociados prontamente. El gobierno brasile6o acept6 empezar la negociaci6n de retrasos, hasta con un pago parcial, desde que hubiese acuerdo sobre el principal de la deuda. Adem6s, se anunci6 que a partir de enero de 1991, Brasil pagar6 30% de los intereses correspondientes.

La negociaci6n de la deuda con el Club de Paris deber6a basarse tambi6n en la capacidad fiscal de pago. Sin embargo, como las dificultades del plan de estabilizaci6n en el 6ltimo trimestre impidieron un acuerdo con el Fondo Monetario

Internacional, las negociaciones con las agencias bilaterales fueron postergadas.

Al fin del año, la posición brasileña se encontraba aislada y bajo fuertes presiones internacionales. Las negociaciones brasileñas fueron punto de preocupación del comunicado de los países desarrollados en su última cumbre y los créditos al Brasil fueron clasificados como "valued impaired" por autoridades norteamericanas, obligando sus bancos a efectuaren aumento en sus reservas.

#### IV. PRECIOS Y SALARIOS

En el último quinquenio la economía brasileña fue sometida a por lo menos ocho planes de estabilización, incluyendo cuatro congelamientos. Frente a esos frecuentes cambios, los agentes económicos se han municionado de diferentes mecanismos de indexación y formación de expectativas. Igualmente, los salarios han observado un número aún mayor de diferentes políticas de reajustes. El plan de estabilización de 1990 siguió el camino del congelamiento de los precios y salarios, estableciendo mecanismos para futuros reajustes a partir de las metas gubernamentales. Sin embargo, el optimismo inicial del gobierno cuanto al control de la inflación, cuando se creía en incrementos de precios semejantes a de los países industrializados, no se confirmó

cuando el nivel de liquidez se recuperó rápidamente en el primer mes del plan.

Para controlar este incremento de demanda, el gobierno empezó a liberar los reajustes de precios, partir de mayo, llegando en último trimestre a controlar apenas las tarifas públicas, combustibles, pan y leche. El comportamiento de los precios en los meses siguientes se mostró resistente a las políticas restrictivas de demanda implementadas por el gobierno. La inflación alcanzó 12% al mes en julio y permaneció en estos niveles hasta octubre.

Esa resistencia se apoyó en la reacción de sectores oligopolistas, que conservaron sus mecanismos de indexación, y a los cambios en precios relativos de sectores que buscaron recuperar sus posiciones reales rápidamente. Los precios de los servicios de salud, de los transportes y de habitación presentaron crecimiento superior a del índice global. En los precios al por mayor, los productos agrícolas, dada la mala cosecha, subieron sus precios casi 50% a más del promedio. Otros factores de costo influyeron en el comportamiento de los precios, como las oscilaciones del tipo de cambio, en especial en el último trimestre, y el incremento de las tarifas públicas en el inicio del plan. Por último, la crisis del Golfo acentuó las expectativas para ajustes en los precios de los combustibles. El gobierno no trasladó todo el efecto del aumento en precios

internacionales, ajustando los precios internos, de agosto hasta diciembre, en 115%, que basicamente acompa   la devaluación cambial de 132% en el periodo.

La evolución de los precios al consumidor de marzo hasta diciembre registró un incremento de 281%, terminando el año con una inflación mensual de cuasi 20%. Ciertamente, el objetivo inicial del plan no fue obtenido, aunque se deba reconocer que se alejó temporariamente la amenaza de una hiperinflación. En el primer trimestre la inflación anualizada ya alcanzaba el ritmo superior a 60000%.

La elaboración de una política salarial, aprobada por el Congreso Nacional, fue punto de continua negociación a lo largo del año. Con la suspensión de los reajustes salariales mensuales el gobierno intentó introducir una negociación laboral que debería basarse en las expectativas futuras de precios, reajustes anuales y ganancias de productividad. Para el salario mínimo, el gobierno aceptó reajustes mensuales con incrementos reales.

En el primer mes del plan, con la caída en la producción, los sindicatos aceptaron negociar hasta menor número de horas de trabajo con el correspondiente menor salario para mantener el nivel de empleo. La recuperación del nivel de actividad cambi   la posición laboral, que se concentró, como en otros planes de estabilización, en la recuperación real de sus salarios. Para

orientar esta posición, el gobierno estableció un índice de salario promedio real como reajuste mínimo en las negociaciones. Asimismo, concedió un abono de Cr\$3000 en julio y agosto. Los movimientos laborales más organizados obtuvieron hasta octubre adelantos de varios sectores industriales.

Sin embargo, la resistencia inflacionaria disminuyó gradativamente los salarios reales. Esa caída real se aceleró en los dos últimos meses del año, cuando, frente al cuadro recesivo, las empresas suspendieron los adelantos. Así, el salario promedio real en 1990 fue cerca de 14% inferior al del año anterior en la industria de São Paulo, llegando a un deterioro real de 20% en la industria de bienes de capital.

## V. LAS POLITICAS FISCAL Y MONETARIA

El objetivo central del plan de estabilización puede ser definido como la recuperación del financiamiento del Estado. Con eso, puede diferenciarse los instrumentos de políticas fiscal y monetaria. En el cuadro hiperinflacionario existente hasta marzo, el financiamiento del déficit público se limitaba básicamente a emisión monetaria, una vez que los títulos públicos tenían plena liquidez por ser renegociados diariamente en cuasi su totalidad. Por lo tanto, cualquier esfuerzo de estabilización tendría que actuar tanto en la eliminación del déficit público

como en el control de la liquidez de la economía (monetary overhang).

Cabe apuntar que en procesos hiperinflacionarios clásicos generalmente se observa significativas caídas en el valor real de los ingresos públicos y se registra disminución real en los balances monetarios, dado la fuga para otros activos, en especial para divisas fuertes. En el caso brasileño, por ofrecer una "moneda indexada", ese comportamiento no ocurrió en el grado esperado. La liquidez garantizada por el Banco Central permitió el continuo cambio de posiciones entre títulos indexados y activos reales, sin costos y con la expectativa de ganancias frente a los movimientos de los precios relativos.

Para eliminar el déficit y obtener un superávit operacional del sector público, que además credenciaria el logro de mayor plazo en sus títulos, el Plan propuso un ajuste fiscal de 10% del PIB, a partir de ganancias de 5% del PIB en los ingresos fiscales, 2.5% con cortes en gastos y 2.5% originados de la privatización de empresas. El aumento en los ingresos viria de la tributación especial del impuesto sobre operaciones financieras (1.8% del PIB), del fin del "anonimato" fiscal en las operaciones financieras, del mayor esfuerzo en el combate contra la sonegación (0.5% del PIB), del menor plazo en el pago del impuesto sobre productos industrializados (0.6% del PIB), de la actualización de las tarifas de las empresas estatales (0.5% del

PIB) y de la colocación de certificados de privatización (1.6% del PIB).

La tributación especial ocurrió en la conversión de cruzados novos para cruzeiros, variando de 8% a 35% del monto aplicado, según el tipo de operación financiera. Los certificados de privatización son títulos de compra obligatoria por el sistema financiero, de acuerdo con su capital, para uso exclusivo en la compra de empresas estatales. Estos títulos tienen la característica de corrección monetaria decreciente para incentivar su pronta utilización. Para eso, el Plan estableció el Programa Nacional de Privatización, bajo la coordinación del Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES), que identificó 20 empresas para venta hasta fin del año, especialmente en las áreas de petroquímica y de siderurgia.

El resultado de esas medidas fue una elevación real de un poco más de 19% en los ingresos de la Tesorería Nacional, un incremento equivalente a 2% del PIB. Para ese fuerte crecimiento influyeron el extraordinario incremento en el impuesto sobre operaciones financieras, cuya participación en el total de los ingresos federales alcanzó más de 9% frente a una contribución de cerca de 1% en 1989; el incentivo al pago fiscal en cruzados novos en los dos primeros meses del plan - la recaudación real en aquel periodo fue 80% superior al mismo periodo de 1989; y la mayor obligatoriedad de identificación en las operaciones



financieras. Sin embargo, los efectos del menor nivel de actividad y de los mayores costos financieros y operacionales se reflejaron en la recaudación de los impuestos sobre la renta y sobre productos industrializados, los dos principales tributos del gobierno federal, que presentaron caídas reales de 11% y 1%, respectivamente.

Los certificados de privatización no rindieron el monto esperado, por retrasos en la ejecución del Plan de Privatización. La comisión responsable por las ventas decidió realizar auditorias y actualizar evaluaciones del patrimonio de las empresas seleccionadas y estudiar diferentes procedimientos de privatización. En 1990, los certificados captaron solamente 0.1% del PIB y no se aplicó el mecanismo de disminuir la corrección monetaria por no haber ocurrido ningún remate de empresas estatales.

La reducción en los gastos del sector público fue significativa, cerca de 35% en términos reales, o 6% del PIB. Ese resultado se debió básicamente a la disminución del costo real de la deuda pública interna en más de 88%, a través del bloqueo de los cruzados novos, y al corte en los gastos corrientes, en especial con personal. El gasto real con los funcionarios públicos federales en el segundo semestre fue 15% inferior al semestre anterior, aún considerando los adelantos concedidos. Este esfuerzo de contención de gastos tuvo como base la reforma

administrativa implementada por el nuevo gobierno, que redujo el número de ministerios de 22 para 11, reestructuró la organización pública federal, con extinción de órganos, puestos y la demisión o desvinculación laboral de más de 100 mil personas. La caída en los gastos con personal no representó necesariamente menor número de funcionarios, una vez que por garantías constitucionales tienen estabilidad en su empleo y, aún sin función, deben continuar a recibir sus sueldos. Las transferencias a los estados y municipios, a su vez, representaron fuerte presión expansionista, con un aumento real de 57%, por su mayor participación en la recaudación federal, como establecido en la Constitución de 1988, y por el menor plazo de transferencia, que se redujo de 45 para 15 días.

Los estados y municipios observaron una creciente disponibilidad de recursos luego de la implementación del Plan. No sólo por las transferencias de la Tesorería como también por el incremento en los tributos locales. El Impuesto sobre Circulación de Mercaderías y Servicios (ICMS) presentó un incremento real de 32% en el segundo trimestre en relación al anterior. En parte, la posibilidad de pago en cruzados novos de esos impuestos y su inmediata conversión en cruzeiros para las tesorerías estatales y municipales anticiparon la recaudación de esos tributos.

deuda. Asimismo, las propuestas de creación de nuevos impuestos no fueron aprobadas por el Congreso, que a su vez aprobó mayores gastos para el presupuesto de 1991.

El superávit fiscal abrió espacio para la acción de la política monetaria. Sin embargo, su implementación no fue la programada en el Plan. Al realizar el bloqueo de los activos financieros y anunciar la realización de los remates de cruzeiros, los formuladores de la política económica estaban arbitrando los efectos de una hiperinflación que hacia un ajuste patrimonial entre acreedores y deudores en la moneda devaluada. Cabería a los remates establecer el grado de pérdidas según la demanda por la nueva y "fuerte" moneda. Así, el Banco Central podría inyectar liquidez en la economía, además de los instrumentos clásicos de redescuentos, open-market y cambio en las reservas internacionales, según su programación monetaria.

El drástico impacto de la caída en la liquidez sobre el nivel de producción, más la imposibilidad constitucional de realizar los remates presionaron para la abertura de nuevas posibilidades de conversión. Asimismo, los mecanismos previstos de conversión de los tributos y la compra de divisas sobrepasaron las estimativas iniciales. Con ello, la base monetaria más que duplicó en un mes, en una velocidad superior a las otras experiencias brasileñas de congelamiento de precios y subsecuente monetización.

A partir de ese incremento en sus ingresos las administraciones locales aceleraron sus gastos, en especial por la proximidad de las elecciones. Sin embargo, la mudanza en la política monetaria y el entorno recesivo prevaleciente en los últimos meses del año, trajeron a los estados y municipios graves dificultades para hacer frente a sus compromisos, incluso el pago de su personal - la recaudación real del ICMS cayó 7.4% en el último trimestre del año en relación al mismo periodo del año anterior. Asimismo, los títulos estatales presentaron crecientes costos frente a incertidumbres en el mercado financiero. Así, esos títulos fueron, en gran parte, absorbidos por los bancos de los gobiernos estatales, provocando la necesidad de utilizaren el redescuento en el Banco Central. En tres estados los bancos estatales sufrieron intervención de la autoridad monetaria.

Las empresas estatales registraron su menor déficit operacional en el último quinquenio, de 0.6% del PIB tras anotaren 2.4% del PIB en 1989. La estrategia adoptada se basó en la recuperación de las tarifas y precios, aunada a una fuerte contracción en sus inversiones y gastos corrientes.

Por lo tanto, aún que el superávit operacional, 1.2% del PIB, estuviese conforme con las metas originales del Plan, los agentes observaron su temporalidad y la poca probabilidad de sustentación. Afinal, los mayores cortes ocurrieron en rublos de difícil sustentación a largo plazo, como los intereses de la

Para retomar el control sobre los agregados monetarios, a partir de junio el Banco Central estableció una serie de medidas: la eliminación de la recompra automática de títulos públicos en las operaciones de "overnight"; substitución de los títulos públicos con tasa de intereses flotante por títulos con tasas fijas, transfiriendo el riesgo de la inflación para el mercado financiero; establecimiento de un impuesto sobre operaciones financieras, según el plazo de la operación, para incentivar el alargamiento de los títulos públicos; y, por último, elevó en 20% el depósito obligatorio de los bancos comerciales en el Banco Central. Con estas acciones, la base monetaria registró, en junio y julio, caídas de 9% en su valor nominal y los medios de pago (M1) acumularon, entre mayo y agosto, una disminución de 22% en términos reales.

Como la inflación resistía a esas medidas, el Banco Central diseñó una política aún más restrictiva, anunciando que el sistema financiero debería cubrir sus posiciones deudoras de cruzados nuevos con la autoridad monetaria. Este anuncio generó un movimiento de restricción al crédito, provocando dificultades financieras para varias empresas, que solicitaron protección judicial contra sus acreedores, (concordatas). Para evitar mayores costos al sistema, el Banco aceptó parcelar en doce veces el pago de aquellas posiciones.

Durante el año, el Banco Central pudo utilizar el superávit fiscal para rescatar títulos públicos como instrumento no inflacionario del proceso de monetización. Sin embargo, cuando intentó revertir esta política en el final del año enfrentó crecientes dificultades para realizar sus operaciones de mercado abierto. Con la aceleración inflacionaria, los agentes solicitaban mayores tasas para comprar esos títulos. En diciembre, la base monetaria creció 58% reflejando esas resistencias. Así, la política monetaria en 1990 presentó fluctuaciones y terminó el año presentando signos de menor capacidad de la autoridad monetaria en alcanzar sus metas.

Cuadro 1

## BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990a/
Indices 1980 = 100											
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>											
Producto interno bruto a precios de mercado	100.0	95.6	96.2	92.9	97.8	105.6	113.5	117.6	117.4	121.3	115.7
Ingreso nacional bruto	100.0	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Población (millones de habitantes)	121.3	124.1	126.9	129.8	132.7	135.6	138.5	141.5	144.4	147.4	150.4
Producto interno bruto por habitante	100.0	93.5	91.9	86.8	89.4	94.4	99.4	100.8	98.6	99.8	93.4
Tasas de crecimiento											
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>											
Producto interno bruto	9.2	-4.4	0.6	-3.4	5.3	7.9	7.5	3.6	-0.1	3.3	-4.6
Producto interno bruto por habitante	6.8	-6.5	-1.7	-5.6	2.8	6.0	5.3	1.4	-2.3	1.5	-6.5
Ingreso nacional bruto b/	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-16.5	-13.5	-7.0	-4.8	7.5	-3.1	15.4	-3.5	-1.0	...	...
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	30.8	16.8	-13.9	7.5	22.5	-4.2	-12.3	16.0	28.0	4.0	-6.3
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	27.9	-2.1	-9.0	-21.1	-10.0	-3.8	6.8	7.1	2.8	21.5	14.0
Precios al consumidor c/											
Diciembre a diciembre	99.7	93.5	100.3	178.0	209.1	239.1	58.6	394.6	993.3	1863.6	1585.2
Variación media anual	...	102.8	97.0	140.7	195.8	218.2	137.4	221.6	638.9	1362.6	2863.9
Índice general de precios. Disponibilidad interna d/											
Diciembre a diciembre	110.2	95.2	99.7	211.0	223.8	235.1	65.0	415.8	1037.8	1782.9	1476.6
Variación media anual	100.2	109.9	95.4	154.5	220.6	225.5	142.3	224.8	676.9	1316.7	2739.7
Dinero (medios de pago)	70.2	87.2	81.7	97.4	201.9	304.3	306.7	127.7	570.3	1384.2	2350.8
Salarios e/	92.5	117.1	114.3	117.2	195.1	248.1	184.0	202.0	557.8	1350.0	2203.6
Tasa desocupación urbana f/	6.3	7.9	6.3	6.7	7.1	5.3	3.9	3.7	3.8	3.4	4.3
Ingresos corrientes del gobierno	139.2	85.4	104.2	145.5	198.1	297.9	192.9	205.2	588.8	1259.5	3436.6
Millones de dólares											
<b>C. Sector externo</b>											
Saldo del comercio de bienes y servicios	-5935	-1677	-2795	4079	11345	10784	6216	8812	16166	13336	7597
Pago neto de utilidades e intereses	7041	10274	13509	11025	11473	11212	10330	9701	11371	12016	10323
Saldo de la cuenta corriente	-12848	-11760	-16314	-6842	33	-289	-4028	-819	4884	1564	-1797
Saldo de la cuenta capital	9379	12381	11119	4943	5342	-222	939	-1363	2921	-4179	-4818
Variación de las reservas internacionales	-3322	747	-4157	-1214	6102	-926	-3515	-3304	7410	-3580	-7397
Deuda externa total	...	71878	83205	91362	99765	105126	111045	121174	113469	115096	121029

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

a/ Cifras preliminares. b/ Producto interno bruto más efecto de la relación de precios del intercambio de bienes y servicios. c/ Índice nacional de precios al consumidor. d/ El índice general de precios es una media ponderada de los índices de precios al por mayor(60%), de costo de vida de Río de Janeiro(30%) y del costo de la construcción (10%). e/ Salario nominal medio en la industria de São Paulo. f/ Promedio ponderado de las tasas de las principales regiones metropolitanas.

CUADRO 2  
BRASIL: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Índices (1980 = 100)				Composicion Percentual			Tasas de crecimiento				
	1987	1988	1989 a/1990 b/	1980	1989 a/ 1990 b/	1986	1987	1988	1989 a/ 1990 b/			
Oferta Global	113.1	112.6	117.5	114.1	111.4	107.6	109.4	8.3	3.1	-0.4	4.3	-2.9
Producto interno bruto a precios de mercado	117.6	117.4	121.3	115.7	100.0	100.0	100.0	7.5	3.6	-0.2	3.3	-4.6
Importaciones de bienes y servicios c/	71.2	69.2	81.0	95.3	11.4	7.6	9.4	21.5	-3.0	-2.8	17.0	17.7
Demanda Global	113.1	112.6	117.5	114.1	111.4	107.6	109.4	8.3	3.2	-0.2	4.4	-2.9
Demanda interna	108.8	106.3	111.9	108.3	102.4	93.9	95.3	11.5	1.6	-2.3	5.3	-3.2
Inversion bruta interna	92.7	88.6	92.3	...	23.3	17.6	...	20.6	-0.4	-4.5	4.1	...
Inversion bruta fija	94.2	90.3	92.5	80.7	22.9	17.3	15.8	22.2	-0.4	-4.1	2.4	-12.8
Construccion	104.2	101.0	104.3	91.4	13.8	11.8	10.8	17.5	1.1	-3.0	3.3	-12.4
Maquinaria y equipo	78.9	73.9	74.3	64.2	9.0	5.5	5.0	32.5	-3.2	-6.3	0.5	-13.6
Variacion de existencias	17.4	-1.8	78.0	...	0.4	0.3	...	...	...	...	...	...
Consumo total	113.6	111.6	117.7	117.0	79.1	76.3	79.5	9.5	2.1	-1.8	5.5	-0.6
Gobierno general	112.7	111.6	116.0	...	9.2	8.7	...	2.4	1.8	-1.0	4.0	...
Privado	113.7	111.6	118.0	...	69.9	67.6	...	10.4	2.1	-1.9	5.7	...
Exportaciones de bienes y servicios c/	162.3	188.1	186.0	182.3	9.0	13.7	14.1	-13.4	17.8	15.9	-1.1	-2.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.

a/ Cifras preliminares.

b/ Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dolares corrientes del Fondo Monetario Internacional, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

c/ Estimaciones CEPAL Brasilia, considerando solamente el comercio exterior de bienes.



Cuadro 3

## BRASIL: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONOMICA

	Indices 1980 = 100							Composición porcentual						Tasas de crecimiento							
	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990a/	1980	1986	1987	1988	1989	1990a/	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990a/
Producto interno bruto	97.8	105.6	113.5	117.6	117.4	121.3	115.7	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	-3.4	5.3	8.0	7.5	3.6	-0.2	3.3	-4.6
Bienes	93.5	102.2	109.1	113.9	111.9	114.7	104.4	47.8	48.0	45.1	44.7	44.3	42.3	-5.1	5.4	9.3	6.8	4.4	-1.8	2.5	-2.7
Agricultura	110.4	121.4	111.4	127.7	128.5	131.6	125.8	10.3	9.7	10.7	10.8	10.7	10.7	1.7	3.4	10.0	-8.2	14.6	0.6	2.4	-4.4
Minería	157.1	175.3	181.8	180.4	181.1	188.2	193.3	0.6	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	15.4	30.5	11.6	3.7	-0.8	0.4	3.9	2.7
Industria manufacturera	89.4	96.9	107.8	108.9	105.1	108.2	97.9	31.4	28.5	28.0	27.1	27.0	25.6	-6.2	6.2	8.4	11.2	1.0	-3.5	2.9	-9.5
Construcción	79.9	84.7	100.3	101.4	98.4	101.6	89.0	6.6	5.9	5.5	5.3	5.3	4.9	-14.1	0.9	6.0	18.4	1.1	-3.0	3.3	-12.4
Servicios básicos	119.8	131.0	145.6	152.2	160.6	170.1	170.0	6.5	7.7	7.9	8.4	8.6	9.0	2.8	7.9	9.3	11.1	4.5	5.5	5.9	-0.1
Electricidad, gas y agua	132.9	146.5	158.7	163.9	173.4	179.2	182.4	1.8	2.5	2.5	2.6	2.6	2.8	7.8	12.2	10.2	8.3	3.3	5.8	3.3	1.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	113.2	123.4	139.3	146.8	154.9	166.0	165.3	4.7	5.2	5.4	5.7	5.9	6.2	0.5	6.2	9.0	12.9	5.4	5.5	7.2	-0.4
Servicios																					
Comercio, restaurantes, hoteles	94.0	100.9	108.7	111.5	108.5	111.7	104.5	17.9	17.1	17.0	16.6	16.5	16.2	-5.0	6.4	7.3	7.7	2.6	-2.7	2.9	-6.5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	126.5	139.1	136.6	130.2	130.6	132.3	128.9	...	11.6	11.6	11.7	11.4	11.7	5.6	7.7	10.0	-1.8	-4.7	0.3	1.3	-2.6
Propiedad de vivienda	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Servicios comunales, sociales y personales	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Servicios gubernamentales	109.1	111.5	113.8	116.2	118.6	121.1	123.6	...	12.0	11.9	12.2	12.0	12.9	2.2	2.2	2.2	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1
Otros	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	10.2	3.7	4.7	3.0	1.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la División de Cuentas Nacionales del IBGE.

/ Cifras preliminares.

Cuadro 4

## BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Tasas de crecimiento						
								1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Indice del producto agropecuario (1980 = 100)	110.4	121.4	111.4	127.7	128.5	131.6	125.8	3.4	10.0	-8.2	14.6	0.6	2.4	-4.4
Producción de los principales cultivos (miles de toneladas)														
De exportación														
Cafe (en cáscara)	2679	3753	1945	2520	2643	3065	2882	-19.6	40.1	-48.2	29.6	4.9	16.0	-6.0
Soya	15536	18278	13335	16979	18055	24062	19961	6.5	17.6	-27.0	27.3	6.3	33.3	-17.0
Naranjas a/	64613	70996	66633	73352	76596	88868	88905	10.1	9.9	-6.1	10.1	4.4	16.0	0.0
Caña de azúcar	222716	245904	238493	268585	259761	252290	272543	2.9	10.4	-3.0	12.6	-3.3	-2.9	8.0
Cacao	345	419	460	329	347	392	373	-9.2	21.4	9.8	-28.5	5.5	13.0	-4.8
Tobaco	415	411	387	398	398	444	468	5.1	-1.0	-5.8	2.8	0.0	11.6	5.4
Algodón	2158	2836	2198	1612	2388	1844	1801	35.0	31.4	-22.5	-26.7	48.1	-22.8	-2.3
Maní	247	339	215	195	170	150	135	-13.0	37.2	-36.6	-9.3	-12.8	-11.8	-10.0
Ricino	225	416	260	107	145	128	117	30.8	84.9	-37.5	-58.8	35.5	-11.7	-8.6
De consumo interno														
Arroz	9022	9019	10405	10425	11804	11030	7457	16.5	0.0	15.4	0.2	13.2	-6.6	-32.4
Frijoles	2614	2547	2219	2006	2941	2141	2096	64.7	-2.6	-12.9	-9.6	46.6	-27.2	-2.1
Maíz	21174	22017	20541	26787	24709	26588	21401	13.0	4.0	-6.7	30.4	-7.8	7.6	-19.5
Mandioca	21289	23073	25556	23500	21588	23616	24611	-1.3	8.4	10.8	-8.0	-8.1	9.4	4.2
Papas	2172	1989	1834	2343	2305	1789	1934	19.5	-8.4	-7.8	27.8	-1.6	-22.4	8.1
Tomate	1820	1932	1838	2043	2378	2173	2132	17.3	6.2	-4.9	11.2	16.4	-8.6	-1.9
Trigo	1956	4247	5638	6099	5436	5555	3797	-12.5	117.1	32.8	8.2	-10.9	2.2	-31.6
Producción de algunos productos pecuarios (miles de toneladas)														
Carne de vacuno	2096	2165	1870	2078	2581	2660	2098 c/	-14.1	3.3	-13.6	6.4	24.2	3.1	0.3 c/
Carne de porcino	559	573	599	735	699	624	532 c/	-14.5	2.5	4.5	20.0	-4.9	-10.7	13.4 c/
Carne de ave	1372	1150	1193	1213	1318	1401	1116 c/	12.8	-16.2	3.7	11.0	8.7	6.3	8.7 c/
Leche b/	8010	7865	7584	7914	9066	8906	6882 c/	-25.3	-1.8	-3.6	14.7	14.6	-1.8	7.5 c/

Fuente: IBGE, "Levantamento Sistemático da Produção Agrícola".

a/ Millones de unidades. b/ Millones de litros. c/enero-septiembre.

Cuadro 5

## BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Tasas de crecimiento						
								1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Indice de la producción de la minería (1980 = 100)	157.1	175.3	181.8	180.4	181.1	188.2	193.3	30.5	11.6	3.7	-0.8	0.4	3.9	2.7
Producción de algunos minerales importantes (miles de toneladas)														
Petróleo b/	26.8	31.7	33.2	32.6	32.2	34.5	36.7	40.3	18.3	4.7	-1.8	-1.2	7.1	6.4
Gas natural b/	4.9	5.5	5.7	5.8	5.8	6.1	6.3	22.5	11.5	4.0	1.8	1.0	4.2	3.1
Carbón (millones)	22.8	24.4	22.6	18.6	21.3	17.8 a/	15.9 c/	6.5	7.2	-7.5	-17.5	14.1	-16.2	-10.7
Hierro	111.3	127.7	129.1	134.1	146.0	156.5	154.1	26.7	14.8	1.0	3.9	8.9	7.2	-1.6
Níquel	23.5	16.5	21.1	20.1	16.4	21.0	23.3	18.7	-29.8	27.9	-4.7	-18.4	28.0	11.0

Fuente: Fundación Instituto Brasileiro de Geografia y Estadística (IBGE), Departamento Nacional de Producción Mineral y Banco Central del Brasil.

a/ Cifras preliminares. b/ Millones de metros cúbicos. c/ Estimativa.

Cuadro 6

## BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices promedios (1981 = 100) a/								Tasas de crecimiento							
	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Producción manufacturera	93.6	99.3	107.6	120.0	121.6	117.2	120.9	109.4	-6.1	6.1	8.3	11.6	1.3	-3.6	3.1	-9.5
Categoría de bienes																
De capital	68.7	78.8	88.5	108.3	106.0	103.9	105.6	89.4	-19.3	14.7	12.3	22.4	-2.1	-2.0	1.6	-15.3
Intermedios b/	99.7	109.9	117.8	128.3	130.4	127.4	130.6	120.6	-3.0	10.2	7.2	9.0	1.6	-2.3	2.5	-7.7
De consumo durables	107.1	99.1	114.1	137.5	130.4	131.2	134.2	126.5	-0.8	-7.5	15.1	20.6	-5.2	0.6	2.3	-5.7
De consumo no durables	97.4	99.3	107.1	116.2	117.9	112.8	117.4	110.1	-4.6	1.9	7.9	8.5	1.5	-4.3	4.1	-6.2
Ramas industriales																
Alimentos	104.4	103.5	103.5	104.0	111.3	108.9	110.1	110.4	3.0	-0.9	0.1	0.4	7.0	-2.2	1.1	0.3
Bebidas	92.5	92.0	102.1	126.1	120.3	124.7	143.3	145.0	-5.1	-0.6	11.0	23.5	-4.6	3.7	14.9	1.2
Tabaco	102.5	105.9	117.0	127.6	129.4	130.3	138.0	137.7	-1.8	3.3	10.5	9.0	1.4	0.7	5.9	-0.2
Textiles	93.8	90.5	102.7	116.3	115.9	108.7	111.3	99.6	-10.5	-3.6	13.6	13.2	-0.3	-6.2	2.4	-10.5
Prendas de vestir	91.1	92.8	99.8	104.6	95.8	87.6	89.5	77.6	-11.5	1.9	7.5	4.8	-8.4	-8.6	2.2	-13.3
Papel y cartón	109.0	116.5	123.9	137.0	142.0	139.7	151.1	155.0	1.7	6.8	6.4	10.5	3.6	-1.6	8.1	2.6
Derivados de petróleo	98.7	106.1	106.2	125.3	132.8	119.8	120.1	116.6	-3.6	7.5	0.1	18.0	6.0	-9.8	0.3	-2.9
Otros productos químicos	107.9	118.9	131.0	125.3	132.8	133.9	134.0	115.4	-3.4	10.3	10.2	-4.4	6.0	0.8	0.0	-13.8
Productos farmacéuticos	93.3	101.4	106.7	130.8	133.4	117.3	121.0	110.5	-7.6	8.8	5.2	22.6	2.0	-12.1	3.1	-8.7
Perfumería, jabones, velas	104.8	103.6	116.9	143.2	167.7	150.5	165.9	157.8	1.3	-1.1	12.8	22.5	17.1	-10.3	10.3	-4.9
Caucho	94.7	103.1	111.5	130.0	135.1	137.7	134.5	129.5	0.8	8.9	8.2	16.6	3.9	1.9	-2.3	-3.7
Artículos plásticos	97.1	100.9	112.2	136.9	131.9	123.2	138.2	117.3	-9.8	3.8	11.3	22.0	-3.7	-6.6	12.2	-15.1
Minerales no metálicos	81.2	81.1	87.2	103.2	106.8	101.1	104.4	93.2	-16.5	-0.2	7.5	18.4	3.5	-5.3	3.3	-10.8
Metalurgia	94.0	107.0	114.5	127.9	128.9	125.2	130.4	114.6	-2.4	13.8	7.0	11.7	0.8	-2.9	4.2	-12.1
Mecánica	71.6	84.9	93.5	113.9	120.0	108.8	113.4	96.8	-13.0	18.6	10.1	21.9	5.4	-9.3	4.2	-14.6
Material eléctrico	91.9	94.4	112.6	141.3	133.5	126.9	134.1	131.9	-10.7	2.7	19.3	25.5	-5.5	-4.9	5.7	-1.7
Material de transporte	90.6	94.6	105.7	118.8	106.8	116.8	113.5	95.8	-6.7	4.5	11.7	12.4	-10.1	9.4	-2.8	-15.7
Otros indicadores de la producción manufacturera																
Consumo industrial																
de electricidad c/	68.0	80.3	91.3	97.2	97.3	100.4	103.6	100.2 e/	6.4	18.1	13.7	6.5	0.1	3.2	3.2	-3.3
Empleo d/	87.6	87.4	94.8	104.3	106.5	104.4	105.5	103.3	-6.8	-0.2	8.5	10.0	2.1	-2.0	1.1	-2.1

Fuente: Fundación Instituto Brasileiro de Geografia y Estadística (FIBGE). Índices de la Producción Industrial, series revisadas.

a/ Índices elaborados sobre la base de cifras a precios constantes de 1980.

b/ Incluye minería.

c/ Miles de millones de kWh consumidos por el sector manufacturero.

d/ Índices 1978 = 100; Personal ocupado en el sector industrial del estado de São Paulo, media anual.

e/ Preliminar.

Cuadro 7

## BRASIL: PRODUCCION DE LA INDUSTRIA AUTOMOVILISTICA

	Miles de unidades										Tasas de crecimiento								
	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	
Vehículos automotores	860.0	896.0	865.0	967.0	1057.0	920.1	1068.9	1012.0	914.6	10.1	4.2	-3.5	11.8	9.3	-13.0	16.2	-5.3	-9.6	
Automóviles	475.1	576.0	538.0	759.0	816.0	683.4	782.6	731.0	663.4	16.9	21.2	-6.6	41.1	7.5	-16.3	14.5	-6.6	-9.2	
Camionetas y vehículos utilitarios	328.0	278.0	272.0	134.0	146.0	148.8	196.0	204.4	184.6	15.9	-15.2	-2.2	-50.7	9.0	1.9	31.7	4.3	-9.7	
Camiones	47.0	36.0	49.0	65.0	83.8	74.2	71.8	62.0	51.6	-38.2	-23.4	36.1	32.7	28.9	-11.5	-3.2	-13.6	-16.8	
Omnibus	10.0	6.0	7.0	8.0	11.2	13.6	18.4	14.6	15.0	-26.2	-40.0	16.7	14.3	40.0	21.4	35.3	-20.7	2.7	
Vehículos a alcohol a/	238.0	592.0	561.0	642.0	699.0	459.2	565.8	399.7	82.8	80.6	148.7	-5.2	14.4	8.9	-34.3	23.2	-29.4	-79.3	
Exportación de vehículos b/	173.0	169.0	196.0	208.0	183.0	344.7	320.3	254.2	187.5	-18.5	-2.3	16.0	6.1	-12.0	88.4	-7.1	-20.6	-26.2	

Fuente: Asociación Nacional de Fabricantes de Vehículos Automotores (ANFAVEA).

a/ Incluidos en el total de vehículos.      b/ Incluye exportación de CKD.

Cuadro 8

## BRASIL: PRODUCCION METALURGICA

	Miles de toneladas								Tasas de crecimiento							
	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990a/	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
<b>Siderurgia</b>																
Arrabio	13200	17464	19245	20464	21334	23439	24318	21140	19.4	32.3	10.2	6.3	4.3	9.9	3.8	-13.1
Acero en lingotes	14671	18385	20450	21240	22228	24615	25019	20567	12.9	25.3	11.2	3.9	4.7	10.7	1.6	-17.8
Productos laminados																
Planos	7251	7924	8239	8980	9060	9724	9761	8765	16.9	9.3	4.0	9.0	0.9	7.3	0.4	-10.2
No planos	4581	5725	6264	6635	6475	6431	6461	5959	-1.1	25.0	9.4	5.9	-2.4	-0.7	0.5	-7.8
Acero de aleación	578	666	743	777	789	890	915	939	-0.3	15.2	11.6	4.6	1.5	12.8	2.8	2.6
<b>Metalurgia no ferrosa b/</b>																
Aluminio	443.7	503.9	594.0	805.6	895.3	938.1	887.9	930.6	28.4	13.6	17.9	35.6	11.1	4.8	-5.4	4.8
Cobre	103.0	101.7	142.9	166.0	199.2	147.7 c/	153.4	156.8	81.3	-1.3	40.5	16.2	20.0	-25.9	3.9	2.2
Estaño	12.9	18.9	24.7	25.1	28.8	40.7	44.1	40.7	39.3	46.5	30.7	1.6	14.7	41.3	8.4	-7.7
Níquel	10.7	12.7	13.2	13.5	13.9	13.1	13.7	13.4	122.9	18.7	3.9	2.3	3.0	-5.8	4.6	-2.2
Plomo	63.1	71.6	81.6	85.4	88.2	98.2	87.9	75.4	18.1	13.5	14.0	4.7	3.3	11.3	-10.5	-14.2
Zinc	111.0	114.4	120.7	135.6	148.0	144.5	157.4	152.8	0.5	3.1	5.5	12.3	9.1	-2.4	8.9	-2.9
Silicio metálico	20.6	25.9	29.3	37.1	40.0	79.3	116.8	131.6	...	25.7	13.1	26.6	7.8	98.3	47.3	12.7

Fuente: Instituto Brasileiro de Siderurgia (IBS).

a/ Cifras preliminares.

b/ Metal primario y secundario.

c/ Solo cobre primario.

Cuadro 9

## BRASIL: INDICE DE EMPLEO FORMAL

(Dic. 1984=100)

SECTOR	INDICE PROMEDIO ANUAL						TASAS DE CRESCIMIENTO				
	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1986	1987	1988	1989	1990
TOTAL	102.49	108.10	110.84	113.32	116.02	115.67	5.47	2.53	2.24	2.38	-0.31
MINERACION	101.65	102.57	103.47	105.55	106.80	102.47	0.90	0.87	2.01	1.19	-4.06
INDUSTRIA	103.75	113.31	116.79	115.82	118.90	116.25	9.22	3.07	-0.83	2.66	-2.23
SERVICIOS PUBLICOS	101.41	103.83	103.89	106.41	109.10	109.74	2.38	0.07	2.42	2.53	0.59
CONSTRUCCION	101.40	109.47	110.01	118.14	114.93	111.49	7.95	0.49	7.39	-2.72	-3.00
COMERCIO	101.81	109.30	112.81	115.81	120.99	123.21	7.35	3.22	2.65	4.48	1.84
al menor	101.56	109.19	112.69	115.45	120.61	122.79	7.52	3.20	2.46	4.47	1.80
al mayor	102.70	108.91	112.20	116.04	121.13	123.53	6.05	3.02	3.42	4.39	1.98
SERVICIOS	102.83	106.91	110.48	114.72	118.11	118.83	3.96	3.34	3.84	2.96	0.61
sistema financiero	102.87	97.81	94.66	94.77	96.39	93.43	-4.91	-3.23	0.12	1.71	-3.07
ADMIN. PUBLICA	101.04	102.63	103.31	106.07	105.99	106.17	1.57	0.66	2.67	-0.07	0.17
AGROPECUARIA	101.94	100.94	102.46	104.54	105.25	105.03	-0.98	1.51	2.03	0.69	-0.22
OTROS	102.58	106.61	108.01	109.24	108.99	107.93	3.92	1.31	1.14	-0.23	-0.97

Fuente: Ministerio do Trabalho e da Previdencia Social, Cadastro general de empleados y desempleados, ley 4923.

Cuadro 10

## BRASIL: TASAS DE DESEMPLEO EN LOS PRINCIPALES CENTROS URBANOS

Principales ciudades	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1987				1988				1989				1990			
								-----				-----				-----				-----			
								I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Río de Janeiro	6.8	4.9	3.5	3.2	3.1	2.8	3.5	3.1	3.5	3.5	2.9	3.2	3.2	3.1	2.9	3.0	2.8	2.6	2.6	3.2	4.0	3.4	3.4
Sao Paulo	6.8	5.0	3.3	3.8	4.0	3.5	4.6	3.2	3.9	4.4	3.6	4.4	4.2	4.1	3.3	4.6	3.8	3.2	2.3	3.6	5.3	4.8	4.4
Belo Horizonte	8.3	5.7	3.7	3.9	4.0	3.4	4.1	3.5	4.4	4.3	3.5	4.2	4.5	4.0	3.3	4.1	3.6	3.1	2.8	3.8	4.9	4.0	3.6
Porto Alegre	6.9	5.4	3.9	3.9	3.6	2.6	3.7	3.6	3.9	4.7	3.5	3.9	3.9	3.7	3.0	3.3	2.8	2.3	2.0	2.8	4.3	3.9	3.8
Salvador	7.7	6.0	4.5	4.1	4.6	4.4	5.4	3.7	4.3	4.4	4.1	4.8	5.0	4.7	3.9	4.8	4.4	4.6	3.7	4.5	6.0	5.8	5.4
Recife	9.0	7.2	4.4	5.2	5.6	5.3	5.7	4.1	5.6	6.0	5.0	6.1	5.3	5.8	4.9	6.0	5.4	5.6	4.2	5.3	6.6	5.9	5.1
Promedio cen- tros urbanos a/	7.1	5.3	3.9	3.7	3.8	3.3	4.3	3.3	3.9	4.2	3.5	4.1	4.0	3.9	3.3	4.3	3.8	3.6	2.9	3.9	5.2	4.6	4.3

Fuente: Fundación Instituto Brasileiro de Geografía y Estadística (FIBGE). Encuesta Mensual de Empleo.

a/ Ponderada por la población económicamente activa de cada ciudad.



Cuadro 11

## BRASIL: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO REAL

( Base: 1980=100 )

Promedios anuales <sup>a</sup> trimestrales	Tipo de cambio		Indice de precios al por mayor, productos manufacturados.		Tipo de cambio real (2)x(4):(3)
	cruzeiros por dolar	indice			(5)
	(1)	(2)	Brasil (3)	Estados Unidos (4)	
1985	6.2	11763.7	10919.4	117.9	127.0
1986	13.7	25904.0	24748.2	113.6	118.9
1987	39.2	75051.8	72040.4	116.6	121.5
1988	262.3	511744.9	566850.6	120.7	109.0
1989	2.8	5529388.1	7189763.3	127.6	98.1
1990	67.4	97247192.7	188095801.3	132.2	68.3
1986					
I	12.8	24143.4	23468.2	116.1	119.4
II	13.8	26256.9	24625.7	113.4	120.9
III	13.8	26256.9	24904.4	112.2	118.3
IV	14.2	26955.0	26063.5	112.7	116.6
1987					
I	18.3	34815.9	35106.9	114.5	113.6
II	31.3	60205.0	63611.8	116.0	109.8
III	47.3	90491.7	80501.7	117.7	132.3
IV	60.1	114694.6	108941.4	118.4	124.7
1988					
I	92.2	179537.7	182146.4	118.7	117.0
II	151.6	296874.7	315445.7	120.6	113.5
III	269.8	526159.8	578014.6	121.5	110.6
IV	535.5	1044407.5	1191795.8	122.1	107.0
1989					
I	1.0	1885388.1	1879042.1	125.5	125.9
II	1.2	2242961.7	2293161.7	128.2	125.4
III	2.6	4980025.1	6075738.1	127.8	104.7
IV	6.7	13009177.7	18511111.4	128.7	90.4
1990					
I	25.2	36390001.2	87825721.8	130.3	54.0
II	52.4	75617335.7	157975452.8	129.7	62.1
III	71.3	102826880.7	201442271.9	132.2	67.5
IV	120.7	174154553.3	305139758.8	136.4	77.8

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras

Internacionales y Fundación Getúlio Vargas.

Conjuntura Económica.

IBRE/FGV: Índice de Precios al por Mayor, industria de transformación.

Cuadro 12

## BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990a/
Tasas de crecimiento											
Exportaciones de bienes											
Valor	32.1	15.6	-13.3	8.6	23.3	-5.4	-12.3	16.7	29.2	1.8	-8.7
Volumen	21.0	23.0	-6.9	17.0	19.4	1.5	-13.3	19.3	16.7	-2.0	-8.0
Valor unitario	9.2	-6.0	-6.9	-7.2	3.2	-6.8	1.2	-2.2	10.7	3.9	-0.8
Importaciones de bienes											
Valor	27.8	-3.8	-12.2	-20.4	-9.8	-5.7	6.7	7.4	-3.0	25.2	11.5
Volumen	-4.3	-13.0	-11.3	-16.4	-3.8	-1.6	22.5	2.1	-6.5	19.4	8.2
Valor unitario	33.6	10.6	-1.0	-4.9	-6.3	-4.1	-12.9	9.7	3.8	4.5	4.8
* Relación de precios del intercambio de bienes	-17.8	-15.0	-6.2	-2.6	9.6	-3.1	15.0	-10.5	6.5	-1.0	-5.3
Indices (1980 = 100)											
Relación de precios del intercambio de bienes	100.0	85.0	79.8	77.7	85.2	82.6	95.0	84.9	90.5	89.6	84.8
Poder de compra de las exportaciones de bienes	100.0	104.5	91.3	104.1	136.3	134.1	133.8	142.8	177.4	172.2	150.0
Quantum de las exportaciones	100.0	123.0	114.5	134.0	160.1	162.4	140.9	168.1	196.1	192.2	176.8
Quantum de las importaciones	100.0	87.0	77.1	64.5	62.1	61.1	74.9	73.3	68.6	81.8	88.3

Fuente: 1980-1989: CEPAL, sobre la base de información oficial.

1990: Estimaciones según Banco Central do Brasil.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 13

## BRASIL: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares								Composición						Tasas de crecimiento							
	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990a/	1980	1986	1987	1988	1989	1990a/	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990a/
Total	21899	27005	25639	22393	26224	33789	34383	31390	100	100	100	100	100	100	8.5	23.3	-5.1	-12.7	17.1	28.8	1.8	-8.7
Productos básicos	8535	8755	8538	7349	8022	9397	9548	8748	42.2	32.8	30.6	27.8	27.8	27.9	3.6	2.6	-2.5	-13.9	9.2	17.1	1.6	-8.4
Cafe en grano	2096	2564	2369	2063	1959	1998	1560	1108	12.3	9.2	7.5	5.9	4.5	3.5	12.8	22.3	-7.6	-12.9	-5.0	2.0	-21.9	-29.0
Mineral de hierro	1428	1445	1402	1234	1563	1828	2233	2407	7.8	5.5	6.0	5.4	6.5	7.7	-22.7	1.2	-3.0	-12.0	26.7	17.0	22.2	7.8
Harina, torta de soya	1793	1460	1175	1181	1450	2024	2136	1610	7.2	5.3	5.5	6.0	6.2	5.1	10.7	-18.6	-19.5	0.5	22.8	39.6	5.5	-24.6
Soya en grano	309	454	764	243	570	728	1154	910	2.0	1.1	2.2	2.2	3.4	2.9	151.2	46.9	68.3	-68.2	134.6	27.7	58.5	-21.1
Azúcar sin refinar	323	326	166	138	134	167	114	289	3.1	0.6	0.5	0.5	0.3	0.9	24.7	0.9	-49.1	-16.9	-2.9	24.6	-31.7	153.5
Otros	2586	2506	2662	2490	2303	2652	2351	2424	9.8	11.1	16.4	7.8	6.8	7.7	2.1	-3.1	6.2	-6.5	-7.5	15.2	-11.3	3.1
Productos																						
Industrializados	13057	17955	16822	14867	18008	24082	24441	22096	56.5	66.4	68.7	71.3	71.1	70.4	11.7	37.5	-6.3	-11.6	21.1	33.7	1.5	-9.6
Semimanufacturados	1782	2824	2758	2481	3177	4892	5807	5107	11.6	11.1	12.1	14.5	16.9	16.3	24.4	58.5	-2.3	-10.0	28.1	54.0	18.7	-12.1
Manufacturados	11275	15131	14064	12386	14831	19190	18634	16988	44.8	55.3	56.6	56.8	54.2	54.1	10.0	34.2	-7.1	-11.9	19.7	29.4	-2.9	-8.8
Cafe indust.	252	292	263	297	226	232	221	147	1.4	1.3	0.9	0.7	0.6	0.5	-1.6	15.9	-9.9	12.9	-23.9	2.7	-4.7	-33.5
Jugo de naranja	608	1415	749	636	832	1144	1019	1469	1.7	2.8	3.2	3.4	3.0	4.7	5.7	132.7	-47.1	-15.1	30.8	37.5	-10.9	44.2
Calzado	713	1072	968	1017	1280	1168	1312	1184	2.0	4.5	4.9	3.5	3.8	3.8	36.1	50.4	-9.7	5.1	25.9	-8.8	12.3	-9.8
Mat. de transporte	1452	1354	1694	1568	2780	3387	3886	3035	7.5	7.0	10.6	10.0	11.3	9.7	-15.5	-6.7	25.1	-7.4	77.3	21.8	14.7	-21.9
Máquinas, calderas y aparatos mecánicos	1106	1396	1590	1443	1634	1415	1832	1590	6.9	6.4	6.2	4.2	5.3	5.1	-7.7	26.2	13.9	-9.2	13.2	-13.4	29.5	-13.2
Máquinas y aparatos eléctricos	448	591	581	794	888	859	1076	1014	2.3	3.5	3.4	2.5	3.1	3.2	10.3	31.9	-1.7	36.7	11.8	-3.3	25.3	-5.8
Prod. siderúrgicos manufacturados	1249	1548	1206	999	989	2185	1842	1643	3.1	4.5	3.8	6.5	5.4	5.2	57.1	23.9	-22.1	-17.2	-1.0	120.9	-15.7	-10.8
Otros	5447	7463	7013	5632	6727	8800	7446	6906	19.9	25.2	25.7	26.0	21.7	22.0	-74.4	37.0	-6.0	-19.7	19.4	30.8	-15.4	-7.3
Otros productos b/	307	295	279	177	194	310	394	546	1.3	0.8	0.7	0.9	1.1	1.7	-6.8	-3.9	-5.4	-36.6	9.6	59.8	27.1	38.6

Fuente: Banco del Brasil, Cartera de Comercio Exterior (CACEX) hasta 1989.

Desde 1990 : Ministerio de Economía, Coordinadoría de Intercambio Comercial del Departamento de Comercio Exterior (DECEX-CIC).

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye consumo a bordo de aviones y barcos, reexportación y transacciones especiales.

Cuadro 14

## BRASIL: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares							Composición						Tasas de crecimiento						
	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990a/	1980	1986	1987	1988	1989	1990a/	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990a/
Total	13916	13154	14045	15052	14605	18263	20402	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	-9.8	-5.5	6.8	7.2	-3.0	25.0	11.7
Bienes de consumo	700	794	1995	1516	1373	2624	2860	5.7	14.2	10.1	9.4	14.4	14.0	-12.1	13.4	151.3	-24.0	-9.4	91.1	9.0
Bienes Intermedios	11065	9880	8586	9578	9037	10775	11971	75.2	61.1	63.6	61.9	59.0	58.7	-8.8	-10.7	-13.1	11.6	-5.6	19.2	11.1
Combustibles y																				
lubricantes	6735	5694	2786	3859	4136	4394	5780	44.4	19.8	25.6	28.3	24.1	28.3	-21.7	-15.5	-51.1	38.5	7.2	6.2	31.5
Otros	4330	4186	5800	5719	4901	6381	6191	30.8	41.3	38.0	33.6	34.9	30.3	23.0	-3.3	38.6	-1.4	-14.3	30.2	-3.0
Bienes de capital	2151	2480	3464	3958	4195	4864	5570	19.1	24.7	26.3	28.7	26.6	27.3	-14.1	15.3	39.7	14.3	6.0	15.9	14.5

Fuente: Banco del Brasil, Cartera de Comercio Exterior (CACEX) hasta 1989.

Desde 1990: Ministerio de Economía, Coordinadoría de Intercambio Comercial del Departamento De Comercio Exterior (DECEX-CIC).

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 15

## BRASIL: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1986	1987	1988	1989	1990 a/
Balance en cuenta corriente	-4028	-819	4889	1564	-1797
Balance comercial de bienes y servicios	6216	8812	16166	13336	7597
Exportaciones de bienes y servicios	24300	28186	36078	37521	35167
Bienes fob	22393	26224	33789	34383	31390
Servicios reales b/	1907	1962	2289	3138	3777
Transporte y seguros	1318	1339	1655	1410	1469
Viajes	85	102	117	1224	1382
Importaciones de bienes y servicios	18084	19374	19912	24185	27570
Bienes fob	14044	15052	14605	18263	20363
Servicios reales b/	4040	4322	5307	5922	7207
Transporte y seguros	1871	2337	2558	2974	2877
Viajes	572	286	705	750	1504
Servicios de factores	-10330	-9701	-11371	-12016	-10323
Utilidad	-1237	-909	-1539	-2383	-1614
Intereses recibidos	961	527	759	1304	1067
Intereses pagados	-10054	-9319	-10591	-10937	-9776
Otros	...	...	...	...	...
Transferencias unilaterales privadas	86	70	94	244	929
Balance en cuenta de capital	939	-1363	2921	-4179	-4818
Transferencias unilaterales oficiales	...	...	...	...	...
Capital de largo plazo	511	-1189	3497	-1739	-2300
Inversión directa (neta)	-108	531	2269	125	65
Inversión de cartera (neta)	...	...	...	...	...
Otro capital de largo plazo					
Sector oficial c/					
Prestamos recibidos					
Amortizaciones	619	-1720	1228	-1864	-2365
Bancos comerciales c/					
Prestamos recibidos					
Amortizaciones					
Otros sectores c/					
Prestamos recibidos					
Amortizaciones					
Capital de corto plazo (neto)	428	-174	-576	-1664	-1926
Sector oficial	...	...	...	...	...
Bancos comerciales	...	...	...	...	...
Otros sectores	...	...	...	...	...
Errores y omisiones netos	-540	-805	-833	-776	-592
Balance global d/	-3629	-2987	6977	-3391	-7207
Variación total de reservas					
( - significa aumento)	3515	3304	-7410	3739	7397
Oro monetario	-135	-294	-223	-50	-541
Derechos especiales de giro	...	...	...	...	...
Posición de reserva en el FMI	...	...	...	...	...
Activos en divisas	3857	-404	-1459	-489	247
Otros activos y obligaciones e/	406	5148	-5272	5130	8429
Uso de crédito del FMI	-613	-1146	-456	-852	-741

Fuente: 1986-1990:CEPAL:sobre la base de cifras oficiales del Banco Central.

a/ Cifras preliminares sujetas a revisión. b/ Incluye otros servicios no factoriales.

c/ Incluye préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

d/ Es igual a la variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida. e/ Incluye obligaciones decorrientes de los intereses en atraso en 1987, 1989 y 1990.

Cuadro 16

## BRASIL: VARIACION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

(Saldo en millones de dólares a fines de cada año)

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990a/	Variación absoluta						
									1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
I. Liquidez internacional b/	4563	11995	10482	6760	7458	9140	9679	9973	7432	-1513	-3722	698	1682	539	294
Reservas, excluido oro c/	4355	11508	9478	5802	6299	7996	8485	8238	7153	-2030	-3676	497	1697	489	-247
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dívisas	4355	11508	9478	5802	6299	7996	8485	8238	7153	-2030	-3676	497	1697	489	-247
Oro, valuación nacional	207	488	1004	958	1159	1144	1194	1735	281	516	-46	201	-15	50	541
II. Reservas netas de la autoridad monetaria															
A. Activos	3757	11033	9273	5330	6799	8116	8729	9175	7276	-1760	-3943	1469	1317	613	446
B. Pasivos	7053	6791	4873	5150	9783	3869	8088	15914	-262	-1918	277	4633	-5914	4219	7826
De corto plazo d/	4408	2606	254	660	5806	348	5655	14094	-1802	-2352	406	5146	-5458	5307	8439
Uso de crédito FMI e/	2645	4185	4619	4490	3977	3521	2423	1820	1540	434	-129	-513	-456	-1098	-603
C. Reservas netas (A-B)	-3296	4242	4400	180	-2985	4247	641	-6739	7538	158	-4220	-3165	7232	-3606	-7380
D. Contrapartidas ajustes	-	-	-	-	-	-	-	173	-	-	-	-	-	-	173
E. Reservas netas ajustadas (C-D)	-3296	4242	4400	180	-2985	4247	641	-6565	7538	158	-4220	-3165	7232	-3606	-7206

Fuente: Banco Central del Brasil.

a/ Cifras preliminares.

b/ Datos publicados por el Banco Central del Brasil.

c/ Datos publicados por el FMI, incluye otros activos líquidos.

d/ Incluye atrasos de la deuda.

e/ Obligaciones de recompra.

Cuadro 17

## BRASIL: DEUDA EXTERNA

(Millones de dólares a fines de cada año)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	
											Sep.a/	Dic.a/
Deuda externa total registrada y no registrada	...	71878	83205	91362	99765	105126	111045	121174	113469	115096	120918	121029
I. Deuda de mediano y largo plazo (deuda registrada)												
Total	53848	61411	70198	81319	91091	95857	101759	107514	102555	99285	97731	96546
Prestamos compensatorios	-	-	544	2645	3967	4608	4490	3938	3075	2439	2172	2206
Gobierno de los Estados Unidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondo Monetario Internacional	-	-	544	2645	3967	4608	4490	3938	3075	2439	2172	2206
Bonos	3236	2896	2610	2226	1737	1919	1941	1589	1460	1126	1144	1147
Organismos internacionales	3485	3583	3847	4326	5714	7411	9059	9557	9788	11095	11582	11691
Banco Mundial	2246	2264	2341	2588	3905	5057	6367	6932	6946	8310 d/	8427	8593
Banco Interamericano de Desarrollo	1047	1071	1203	1367	1397	1927	2071	2405	2590	2380	2690	2624
Corporación Financiera Internacional	192	248	301	303	285	279	231	220	252	405 d/	465	474
Organismos bilaterales oficiales	3485	3894	4160	4855	6603	7793	10225	13042	13350	13720	13585	12847
Agencia de Desarrollo Internacional (USAID)	1050	1019	989	967	895	886	848	860	823	802	797	798
Prestamos para programas	512	490	470	449	429	410	388	372	347	340	340	340
Prestamos para proyectos	538	529	519	518	466	476	460	488	476	462	457	458
Trigo b/	514	568	889	1212	1375	1155	696	661	444	97	95	70
Eximbank de los Estados Unidos	931	955	934	981	789	674	633	532	457	355	340	335
Eximbank del Japón	489	508	477	502	384	349	514	602	523	370	351	356
Kreditanstalt für Wiederaufbau (RFA)	498	624	613	722	644	796	1167	1503	1398	1528	1804	1863
Otros c/	3	220	258	471	2516	4341	6367	8884	9705	10568	10198	8627
Creditos de los proveedores	5631	5894	5983	7513	6492	7427	8429	10911	9832	9357	9929	9307
Creditos financieros	37820	44984	52918	59626	66467	66195	67185	67938	64458	61082	58871	59212
Resolución No 63	9924	13456	16146	15115	13630	11379	8772	6831	4317	2604	2253	...
Ley No 4131	27887	31520	36763	44511	52830	54809	58413	61100	60133	58470	56610	...
Los creditos	171	160	136	128	111	504	430	539	592	466	448	133
II. Deuda de corto plazo (deuda no registrada)												
Total	...	10467	13007	10313	8674	9269	9286	13660	10914	15811	23187	24483
Operaciones tradicionales (neta)	...	...	9292	7973	8374	7285	7251	7596	8015	7600	7762	8070
Líneas de creditos comerciales	...	...	5034	4377	3779	3126	3291	3123	3143	2728	2567	2523
Bancos comerciales brasileños	...	...	4306	3596	4595	4023	4060	4473	4872	4872	5195	5547
Activos	...	...	2099	1924	2274	1984	1399	1432	1763	1763	...	2805
Pasivos	...	...	6405	5520	6869	6007	5459	5905	6635	6635	...	8352
Operaciones especiales (neta)	...	...	3715	2340	300	134	536	4632	1136	5855	12198	13608
Prestamos puente	...	...	3715	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Atrasos en el pago de la deuda y utilidades	...	...	-	2340	-	-	-	3973	-	4764	11325	11817
Otras operaciones	...	...	-	-	300	134	536	659	1136	1091	872	1791

Fuente: Banco Central del Brasil.

a/ Cifras preliminares. b/ Ley 480 de los Estados Unidos, prestamos del Canadian Wheat Board y otros creditos para trigo. c/ La mayor parte de este rubro corresponde a financiamiento que hasta 1980 fue contabilizado dentro del rubro "creditos de los proveedores".

d/ Monto actualizado por las presentes paridades de los tipos de cambios.

Cuadro 18

## BRASIL: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989 a/	1990 b/
Millones de dólares									
Servicio de la deuda registrada	20765	20066	20123	21399	23231	22822	25817	44922	17260
Amortizaciones	8215	10403	8888	10160	13176	13503	15226	33985	7484
Intereses	12550	10263	11235	11239	10055	9319	10591	10937	9776
Desembolsos	14207	14518	16799	12794	13963	13368	15433	31432	4131
Porcentajes									
Deuda externa registrada/exportaciones de bienes y servicios	319.6	344.4	324.1	345.7	417.9	381.4	284.3	264.6	277.0
Servicio de la deuda externa registrada/exportaciones de bienes y servicios	94.5	87.5	69.4	77.2	95.6	81.0	71.6	119.7	49.1
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	51.7	40.4	34.8	34.8	37.4	31.1	27.3	25.7	24.8
Servicio de la deuda registrada/desembolsos	146.2	142.4	119.8	164.3	166.4	170.7	167.3	143.3	417.8

Fuente: Banco Central del Brasil.

a/ Incluye amortizaciones y desembolsos de la reprogramación de la deuda con los bancos acreedores establecidos en septiembre de 1988.

b/ Cifras preliminares.



Cuadro 19

## BRASIL: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Variación de diciembre a diciembre											
Indice general de precios a/											
Oferta global	108.5	92.8	99.2	212.9	225.6	241.4	63.3	412.0	1040.5	1773.7	1462.0
Disponibilidad interna	110.2	95.2	99.7	211.0	223.8	235.1	65.0	415.8	1037.6	1782.9	1476.7
Indice de precios al por mayor											
Oferta global	118.7	90.5	96.8	238.4	233.2	234.2	59.9	400.7	1055.4	1732.4	1425.3
Productos agrícolas	138.2	70.7	89.0	335.8	230.5	267.7	86.2	315.0	1063.1	1267.6	2165.9
Productos industriales	110.3	99.7	99.8	200.5	233.2	221.1	50.6	430.2	1053.3	1874.8	1268.1
Disponibilidad interna	121.3	94.3	97.7	234.0	230.3	225.7	62.6	407.2	1050.0	1748.8	1449.5
Materias primas	110.7	86.1	81.5	214.4	230.6	198.6	45.9	369.5	984.0	1506.6	1544.4
Productos alimenticios	130.8	85.9	98.9	299.5	223.6	238.1	87.5	324.7	1064.4	1498.7	2069.0
Indice de precios al consumidor,											
Rio de Janeiro	86.3	100.6	101.8	177.9	208.7	248.5	63.5	432.3	1006.4	1759.2	1651.0
Alimentación	90.9	96.0	99.9	256.9	224.5	265.9	62.8	393.7	1173.2	1557.4	1613.6
Costo de la construcción b/	113.0	86.1	108.0	148.9	213.4	283.6	81.3	416.6	1060.5	2017.9	1095.4
Indice de precios al consumidor,											
nacionales											
INPC c/	99.7	93.5	100.3	178.0	209.1	239.1	58.6	394.6	993.3	1863.6	1585.2
IPC d/	-	-	-	-	-	-	22.2 e/	366.0	933.6	1764.9	1794.8
Variación media anual											
Indice general de precios											
Oferta global	98.4	106.8	94.2	156.3	222.5	229.4	142.6	221.7	685.3	1310.3	2724.6
Disponibilidad interna	100.2	109.9	95.4	154.5	220.6	225.5	142.3	228.7	676.9	1316.8	2739.7
Indice de precios al por mayor											
Oferta global	106.5	108.2	92.0	168.3	236.2	228.9	139.8	208.3	697.2	1285.4	2710.2
Disponibilidad interna	109.2	113.1	94.0	164.9	232.9	223.4	138.7	177.0	695.9	1298.5	2734.7
Indice de precios al consumidor,											
Rio de Janeiro	82.8	105.5	98.0	142.0	196.8	226.9	143.7	231.7	682.3	1284.1	2968.0
Costo de la construcción b/	96.9	101.0	98.2	119.6	195.1	241.3	161.3	290.5	635.9	1537.9	2175.0
Indice nacional de precios al											
consumidor											
INPC c/	...	102.8	97.0	140.7	195.8	218.2	137.4	221.6	638.9	1464.5	2863.9
IPC d/	-	-	-	-	-	-	-	-	582.0	1335.0	2666.3

Fuente: Fundación Getúlio Vargas, Conjuntura Económica, y Banco Central del Brasil, Informativo Mensual, diversos números.

a/ El Índice de precios es una media ponderada de los índices de precios al por mayor(60%), del costo de vida en Rio de Janeiro(30%) y del costo de construcción(10%). b/ Hasta febrero de 1985 era el índice de los costos de Rio de Janeiro. A partir de febrero es el costo de la construcción en Brasil.

c/ El INPC considera las ponderaciones de gastos de las familias hasta 5 salarios mínimos. Los datos fueron revisados por el nuevo período de colecta de informaciones. d/ Índice oficial de inflación a partir del 28 de febrero de 1986. e/ Variación febrero a diciembre.

Cuadro 20

## BRASIL: SALARIOS PROMEDIOS REALES EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

(Base 1980 = 100)

	São Paulo a/		Rio de Janeiro b/	
	Indice	Variación	Indice	Variación
1983	115.1	-4.9	111.1	-5.0
1984	118.8	3.2	103.6	-6.8
1985	136.3	14.7	109.6	5.8
1986	155.1	13.8	118.3	7.9
1987	144.3	-7.0	97.7	-17.4
1988	156.0	8.1	101.7	4.1
1989	166.7	6.9	104.1	2.4
1990	144.1	-13.6	83.7	-19.6

Fuentes: Federación de las Industrias del Estado de São Paulo - (FIESP);  
Asociación Brasileña de Desarrollo de las Industrias de Base - (ABDIB).

a/ Calculado a partir de los valores mensuales del salario promedio deflactados por el índice de Costo de Vida en la ciudad de São Paulo. (ICV-FIPE).

b/ Calculado a partir de los valores mensuales del salario promedio deflactados por el índice de precios al consumidor en la ciudad de Rio de Janeiro de la Fundación Getúlio Vargas.

Cuadro 21

## BRASIL: LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

(Variaciones porcentuales de los saldos a fines de diciembre)

	M1	M2	M3	M4
1981	87.2	135.2	140.7	140.5
1982	81.7	51.5	104.6	110.7
1983	97.4	148.8	141.9	150.5
1984	201.9	331.9	288.8	292.7
1985	304.3	358.6	310.4	303.9
1986	306.7	119.9	94.6	94.8
1987	127.5	308.6	383.9	352.6
1988	570.3	1056.4	1063.5	1045.3
1989	1384.2	2012.9	1650.3	1535.9
1990	2349.5	514.5	547.7	682.0

Fuente: Fundação Getúlio Vargas (FGV), Conjuntura Económica.

Nota: M2 = M1 + títulos públicos fuera del Banco Central.

M3 = M2 + depósitos de ahorro.

M4 = M3 + depósitos a plazo.

Cuadro 22

## BRASIL: BASE MONETARIA Y MEDIOS DE PAGO a/

(Variaciones porcentuales)

	Base monetaria		Medios de pago	
	En el año	En 12 meses	En el año	En 12 meses
<b>1983</b>				
Marzo	1.3	70.8	9.6	115.9
Junio	65.4	144.9	41.1	121.6
Septiembre	121.6	191.1	89.7	157.4
Diciembre	264.1	264.1	201.9	201.9
<b>1984</b>				
Marzo	13.4	307.7	11.9	208.3
Junio	40.1	208.4	59.8	241.0
Septiembre	102.5	232.7	134.7	273.6
Diciembre	257.3	257.3	304.3	304.3
<b>1985</b>				
Marzo	54.0	385.4	87.4	577.0
Junio	165.1	576.2	198.6	655.3
Septiembre	229.6	481.7	236.2	479.0
Diciembre	293.5	293.5	303.8	303.8
<b>1986</b>				
Marzo	-5.4	141.6	-6.7	102.4
Junio	-4.9	41.1	4.3	42.2
Septiembre	81.6	116.8	36.8	65.7
Diciembre	181.5	181.5	127.4	127.5
<b>1987</b>				
Marzo	34.1	299.1	13.0	175.3
Junio	80.9	435.7	78.0	288.1
Septiembre	183.3	339.0	179.4	364.6
Diciembre	622.3	622.3	570.3	571.7
<b>1988</b>				
Marzo	58.8	754.8	40.1	733.2
Junio	178.9	1012.8	129.8	760.7
Septiembre	374.2	1108.9	302.8	860.6
Diciembre	1754.2	1754.2	1384.2	1384.2
<b>1989</b>				
Marzo	389.5	5830.4	494.2	6180.5
Junio	1140.8	10434.2	1033.0	7203.4
Septiembre	1266.3	5245.1	1370.0	5305.7
Diciembre b/	2304.2	2304.2	2350.8	2350.8

Fuente: Banco Central del Brasil.

a/ Nuevas definiciones en función de la retirada del Banco del Brasil como autoridad monetaria.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 23

BRASIL: PRINCIPALES FACTORES CONDICIONANTES  
DE LA BASE MONETARIA a/  
(+) expansión (-) contracción  
(millones de cruzeiros)

	1986	1987	1988	1989	1990a/
A. Credito al sector público	118	137	980	21491	930341
Banco del Brasil b/	20	86	...	...	...
Fondos y Programas b/	6	133	...	...	...
Tesoreria Nacional	15	112	-1663	90807	190290
Prestamo compulsorio, tasas y otras operaciones c/	-15	23	-256	-39757	-30833
Deuda pública (Colocaciones netas)	93	-217	2899	-29556	770884
B. Credito del Banco Central	5	35	-28	234	94468
Asistencia a liquidez	5	-10	-175	661	94468
Otras Operaciones d/	...	45	147	-427	...
C. Operaciones del Sector Externo	5	236	1286	-2508	477117
D. Depósitos del Sistema Financiero e/	-7	-179	852	3445	-74043
E. Recursos propios del Banco Central f/	-5	-91	...	38639	64453
F. Otras cuentas (neta) g/	16	187	44	2498	61499
Base Monetaria (A+...+F)	133	325	3134	63799	1553835
Papel moneda	66	179	2013	41650	1000723
Reservas Bancarias	69	146	1121	22149	553112

Fuente: Banco Central del Brasil.

a/ Cifras preliminares.

b/ Operaciones transferidas para las operaciones de credito del presupuesto fiscal.

c/ Prestamos Compulsorios (DL 2288), Encargos especiales menos adquisiciones de cuotas del Fondo Nacional de Desarrollo. En 1989, incluye resultado del Banco Central. En 1990 es el resultado de la colocación de los certificados de privatización.

d/ Operaciones de compra de oro y prestamos a pequenas y medianas empresas.

e/ Encajes obligatórios y voluntarios de depósitos de ahorro y a plazo.

f/ En 1990 se referen a las operaciones con los depósitos de cruzados nuevos.

g/ Incluye credito al sector agropecuario en 1986 y 1987.

## BRASIL: NECESIDAD DE FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PUBLICO

( Millones de cruzeiros)

	1986	1987	1988	1989	1990a/
A. Financiamiento nominal	413	3770	45139	1051867	9577751
Gobierno federal b/	193	1668	8116	623632	3717174
Títulos públicos federales	193	1692	68201	1459135	16374470
Credito del Banco Central	11	110	-36424	-754208	-11539009
Sistema financiero c/	-14	-34	-23202	-82798	-1132227
Financiamiento externo	13	-98	-486	1503	13940
Gobiernos estatales y municipales	101	952	12044	210514	2782253
Títulos públicos estatales d/	28	339	3834	115793	1473125
Credito del Banco Central y del Tesoro e/	26	171	...	1727	8947
Sistema financiero c/	45	462	8327	92350	1285759
Financiamiento externo	1	-21	-118	644	14422
Empresas estatales	130	1200	23072	196591	2826932
Títulos públicos federales f/	-21	-123	-553	-13926	-134179
Credito del Banco Central y del Tesoro	118	585	...	14237	47769
Sistema financiero c/	66	892	25079	183910	2659678
Financiamiento externo	-34	-174	-1771	1632	101934
Proveedores	2	20	315	10648	151730
Seguridad social y otras agencias	-12	-49	1907	21130	251392
B. Corrección monetaria y cambiaria	279	3072	41178	964774	10003988
C. Financiamiento operacional (A-B)	133	699	3960	87093	-426237
Financiamiento nominal/PIB en porcentaje	11.3	32.3	53.0	83.1	26.9
Financiamiento operacional/PIB en porcentaje g/	3.6	5.7	4.8	6.9	-1.2 h/

Fuente: Banco Central del Brasil.

a/ Cifras preliminares. b/ Incluye fondos y programas hasta 1987.

c/ Operaciones fuera del Banco Central, incluye Banco del Brasil y otras instituciones financieras y operaciones de captación a través de debentures.

d/ Deuda neta. e/ Aplicación en Títulos Federales. f/ Incluye prestamos especiales para la deuda externa (MF-30).

g/ A partir de 1989 se empezó utilizar el deflactor de la variación del IPC en el mes siguiente IPC(t+1) en las operaciones con tasa de interés de corto plazo. En 1990, se aplicó la metodología para toda las operaciones activas y passivas con el sector domestico.

h/ Superavit.

Cuadro 25

## BRASIL: TASAS DE INTERES MENSUAL a/

(En porcentajes)

	Tasas de captación			Tasas de aplicación		Tasa de inflación b/
	Operaciones mercado abierto	Certificado de depósito	Depósitos de ahorro	Capital de giro	Credito Consumidor	
1986						
I	11.1	10.2	9.6	11.1	11.8	9.0
II	1.3	1.7	1.7	2.4	3.1	1.2
III	2.4	2.6	2.0	3.3	4.1	1.5
IV	3.3	5.2	4.7	6.3	7.2	4.0
1987						
I	14.2	15.5	17.9	18.0	19.3	15.0
II	19.3	20.6	21.4	22.5	21.2	21.9
III	8.3	9.2	8.3	10.3	16.5	7.5
IV	12.3	13.5	12.6	14.4	20.0	13.3
1988						
I	17.4	22.9	17.4	26.4	22.4	17.6
II	19.4	22.1	19.4	21.7	23.4	19.6
III	23.5	26.0	23.5	28.3	27.6	23.5
IV	28.2	29.3	28.3	29.5	33.6	27.8
1989						
I	20.5	20.7	20.8	17.3	30.5	19.3
II	15.6	16.7	15.8	18.2	25.5	18.1
III	34.0	35.8	32.0	39.1	42.6	31.1
IV	53.3	53.4	44.9	59.0	67.7	46.2
1990						
I	59.5	59.1	71.9	81.5	82.7	74.8
II	13.0	5.3	5.5	17.4	27.3	11.2
III	14.4	13.2	12.0	22.5	28.0	13.0
IV	19.6	19.7	17.2	24.5	32.3	16.8
1990						
Enero	63.5	64.3	56.9	89.4	95.0	68.2
Febrero	80.4	78.6	73.6	93.4	90.0	74.0
Marzo	34.7	34.6	85.2	61.6	63.0	82.2
Abril	22.1	2.7	0.5	27.3	40.0	14.7
Mayo	7.8	4.8	5.9	11.6	22.0	7.3
Junio	9.1	8.3	10.2	13.4	20.0	11.6
Julio	14.1	13.0	11.3	17.5	27.0	12.6
Agosto	13.8	11.5	11.1	30.0	32.0	12.2
Septiembre	15.2	15.2	13.4	20.0	25.0	14.3
Octubre	16.5	16.5	14.3	23.0	34.0	14.4
Noviembre	20.2	19.8	17.2	26.5	39.0	16.9
Diciembre	22.3	22.8	20.0	24.0	24.0	19.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

a/ Tasas promedio mensuales. b/ 1985: Índice de Precios en el concepto de disponibilidad interna (IGP-DI); 1986: Índice Nacional de Precios al Consumidor en su concepto amplio (IPCA) e Índice de Precios al Consumidor, (IPC) - febrero adelante. 1987: Índice de precios al consumidor IPC hasta mayo inclusive; Junio adelante Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). 1988 - 1990: Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC).

Cuadro 26

BRASIL: INGRESOS CORRIENTES DE LA TESORERIA NACIONAL Y  
DE LOS GOBIERNOS ESTADUALES Y MUNICIPALES

	Millones de cruzeiros						Tasas de crecimiento					
	1985	1986	1987	1988	1989	1990 a/	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ingresos corrientes de la												
Tesorería Nacional	135	394	1202	8282	112593	3981982	297.9	192.9	205.2	588.7	1259.6	3436.6
Impuestos	96	288	782	5694	82886	2604694	273.2	199.8	171.2	628.2	1355.6	3042.5
Renta	53	144	355	3094	48326	1278232	340.8	171.3	147.5	770.9	1462.2	2545.0
Productos industrializados	19	75	240	1470	25810	757333	368.3	291.7	219.5	511.6	1656.3	2834.3
Operaciones financieras	7	23	64	285	1858	411315	132.3	225.0	171.8	347.3	553.1	22037.5
Importación	5	16	40	297	4984	122584	261.5	240.4	149.4	644.1	1578.7	2359.6
Exportación	3	2	3	17	136	2684	43.5	-51.5	100.0	434.4	695.3	1873.5
Otros impuestos	9	28	80	531	1772	31946	58.8	211.1	185.7	563.8	233.7	1702.8
Tributos destino programas												
sociales b/	13	35	95	680	15374	668354	312.5	166.7	168.7	619.2	2159.6	4247.3
Otros ingresos corrientes	25	70	326	1907	14333	709334	483.7	180.5	362.8	485.3	651.7	4849.0
Impuestos circulación de												
mercaderías y Servicios	71	222	607	4310	76828	2411128	287.4	213.4	173.1	610.1	1682.6	3038.3
São Paulo	27	88	243	1867	32413	964791	292.8	223.2	176.9	669.5	1636.4	2876.6
Rio de Janeiro	7	22	56	408	7038	223891	257.9	220.6	157.8	625.3	1626.7	3081.2
Minas Gerais	7	20	59	391	6829	221420	312.5	204.5	192.5	565.6	1644.8	3142.3
Región Sur c/	14	41	110	737	13345	404351	297.1	202.2	169.4	570.4	1711.2	2930.0
Otros estados	17	52	135	907	17203	818095	284.1	207.1	159.9	572.6	1796.1	4655.5
Transferencias Tesorería												
Nacional por tributos con												
destino a los estados												
y municipios	24	73	236	1658	21587	1006094	371.4	207.6	223.5	603.3	1201.8	4560.6

Fuente: Banco Central del Brasil y Ministerio de Economía.

a/ Preliminar.

b/ Contribuciones al FINSOCIAL, Salario Educación y otros gastos sociales.

c/ Comprende los estados de Paraná, Santa Catarina y Rio Grande do Sul.



